

• БУХГАЛТЕР КУТУБХОНАСИ •

# КОРХОНА МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИ БАҲОЛАШ:

МУАММОЛАР ВА УЛАРНИ ҲАЛ ҚИЛИШ

# ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ:

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ



8

СОЛИҚЛАР ЭН УЎСЛАВЛАРИ

65.05  
4-24

Н. Ҳасанов  
С. Нажбиддинов

# КОРХОНА МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИ БАҲОЛАШ:

МУАММОЛАР ВА УЛАРНИ ҲАЛ ҚИЛИШ

8-чиқарилиш

БИБЛИОТЕКА  
ЎЗБЕКИСТОН  
№ 42305

Тошкент — 1999

**Тақризчилар:**

**Ю. М. Иткин** — Ўзбекистон Республикаси Бухгалтерлар ва аудиторлар уюшмаси раиси, иқтисод фанлари доктори.

**А. А. Ризоқулов** — «Ҳисобчи» МЧЖ бошқаруви раиси, иқтисод фанлари номзоди.

**С. В. Воҳидов** — ТДИУ бухгалтерия ҳисоби кафедраси мудири, иқтисод фанлари номзоди.

**Ҳасанов Н., Нажбиддинов С.**

Корхона молиявий ҳолатини баҳолаш: Муаммолар ва уларни ҳал қилиш. 8-чиқарилиш. — Т.: «Иқтисодиёт ва ҳуқуқ дунёси», 1999 й. — 224 б. («Бухгалтер кутубхонаси-туркуми»)

**I Ҳаммуаллиф**

Ушбу китобда корхоналарни соғломлаштириш ва банкротликдан ҳалос этиш мақсадида корхоналар молиявий ҳолатини таҳлил қилиш, уларнинг ҳужатик фаолияти, қўйилган сармоянинг қанчалик ўз-ўзини оқлаши, хатарлилик даражаси, рентабелликни баҳолаш имконини берадиган молия коэффициентлари узғариши билан боғлиқ (мутлақ ва нисбий) кўрсаткичлар тизими келтирилган.

**ББК 65.053+65.9(5У)26**

**КИРИШ**

Бозор иқтисодиети шароитида корхонанинг молиявий ҳолати тўғрисидаги ахборот етакчи бўлиб, фойдаланувчиларнинг турли топфалари: менежер, акциядор, кредитор, эҳтимолий инвестор, етказиб берувчилар, давлат органи ва бошқалар манфаатларини қамраб олади. Бунда фойдаланувчиларнинг ҳар бир топфаси корхона молиявий ҳолатини баҳолашда ўз мақсадларидан келиб чиқади ва ўз мезонларига эгадир.

Менежер учун ҳўжатик фаолияти самарадорлиги, фойдаланиладиган ресурслар ва олинган натижаларни баҳолаш ҳолатида муҳим урин тутади. Мулкдорлар ва акциядорларни эса биринчи навбатда қўйилган сармояларини узини оқлаши, хатарлилик даражаси ёки эҳтимолий зарарлар қизиқтиради. Кредиторлар инвестиция маблағларининг қайғиши истиқболларини баҳолашдан келиб чиқишса, мол етказиб берувчилар корхонанинг етказиб берилган маҳсулот ва курсатилган хизматлар ҳақини уз вақтида тулани қобилиятини баҳолашади.

Бундан ташқари, юқорида санаб утилган фойдаланувчиларнинг ҳаммаси бошқа мақсадларни, ҳусусан, корхона молиявий жиҳатдан соғломлаштириш, иқтисодий ночорлик ва банкротликнинг олдини олишни ҳам кўзда тутилди.

Корхонанинг иқтисодий «касаллиги» купинча яширинча келади ва уни ўз вақтида пайқаб, оғир аҳволга тушиб қолишнинг олдини олиш учун ишончсиз шерикларни аниқлаш, вазиятни ҳолис баҳолаш, корхонанинг вақтинчалик тўловга ноқобиллигини корхонанинг ҳақиқатан иқтисодий ночорлигидан фарқлай билишни урганиб олиш зарур.

Корхона молиявий ҳолатини таҳлил қилиш-баҳолаш нағижасида улар иқтисодий ҳолатинини у ёки бу мезонлар билан боғлиқ барча саволларга жавоб топши мумкин.

Тўлиқ таҳлил корхонадаги ишларни юқори даражада объектив баҳолаш ва тўғри қарорга келиш имконини беради. Корхонанинг молиявий ҳолатини таҳлил қилиш учун молиявий кўрсаткичларни улчаш билан боғлиқ мутлақ ва нисбий кўрсаткичлар тизими қўлланади. Анни шулар мазкур китобнинг мавзусини ташкил этади.

## КОРХОНАНИНГ ТЎЛОВГА ҚОБИЛЛИГИ ВА МОЛИЯВИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИ БАҲОЛАШ

Корхона фаолиятини баҳоланда аввало унинг тўловга қобиллиги ва молиявий барқарорлиги курсаткичларидан келиб чиқилади. Шунинг учун молиявий ҳолатни чуқур таҳлил қилиш айни шу курсаткичлардан бошланади.

Тўловга қобиллик деганда корхонанинг қисқа муддатли мажбуриятлари бўйича ўз вақтида ва тулиқ ҳажмда ҳисоб-китобларни амалга оширишга қодирлиги тушунилади. Бундай мажбуриятларга, масалан, иш ҳақи бўйича ходимлар билан, олинган товар-моддий бойликлар ва курсатилган хизматлар учун мол етказиб берувчилар билан, сўдалар, бюджетта тўловлар бўйича банклар билан ҳисоб-китоблар ва бошқалар кирди.

Тўловга ноқобиллик вақтинчалик ҳамда узоқ муддатли, доимий бўлиши мумкин. Бунинг сабаблари ички, яъни молиявий ресурсларнинг етишмаслиги, сотувлар ҳажми ва тегишли равишда тушумнинг камлиги, оборот маблағлари етарли эмаслиги ҳамда ташқи — контрагентлардан тўловларнинг ўз вақтида келмаслиги ва бошқалар бўлади.

Тўловга ноқобиллик белгилари баланси ўқишдаёқ «оқсаётган, қаноатлангирмайдиган» моддаларнинг мавжудлиги ва зарарлар акс этиши билан кузга ташланади. Бироқ тўловга қобиллик курсаткичлар тизими ёрдамида янада аниқроқ ва асослироқ баҳоланади (1-чизма). Бундай баҳоланишнинг умумий нўясини жорий мажбуриятларни уларни сундириш учун сарфланадиган активлар билан таққослаш ташкил этади. Жорий активлар (мажбуриятлар)га муомала (сундириш) муддати бир йилгача бўлган активлар (мажбуриятлар) кирди. Тўловга қобиллик курсаткичлари ишбий коэффициентлар бўлиб, бунда суратда жорий активлар, махражда эса жорий (қисқа муддатли) мажбуриятлар ёзилади.

Тўловга қобиллигининг энг аниқ, умумлаштирилган курсаткичи сафарбар ликвидлик коэффициенти бўлиб, у барча оборот маблағларини сафарбар қилганда, корхона қисқа муддатли мажбуриятларининг қандай қисmini қоп-

даши мумкинлигини кўрсатади. Туловга қобилликни тавсифлаш учун бошқа кўрсаткичлар ҳам қўлланади. Уларнинг асосийларини кўриб чиқамиз.

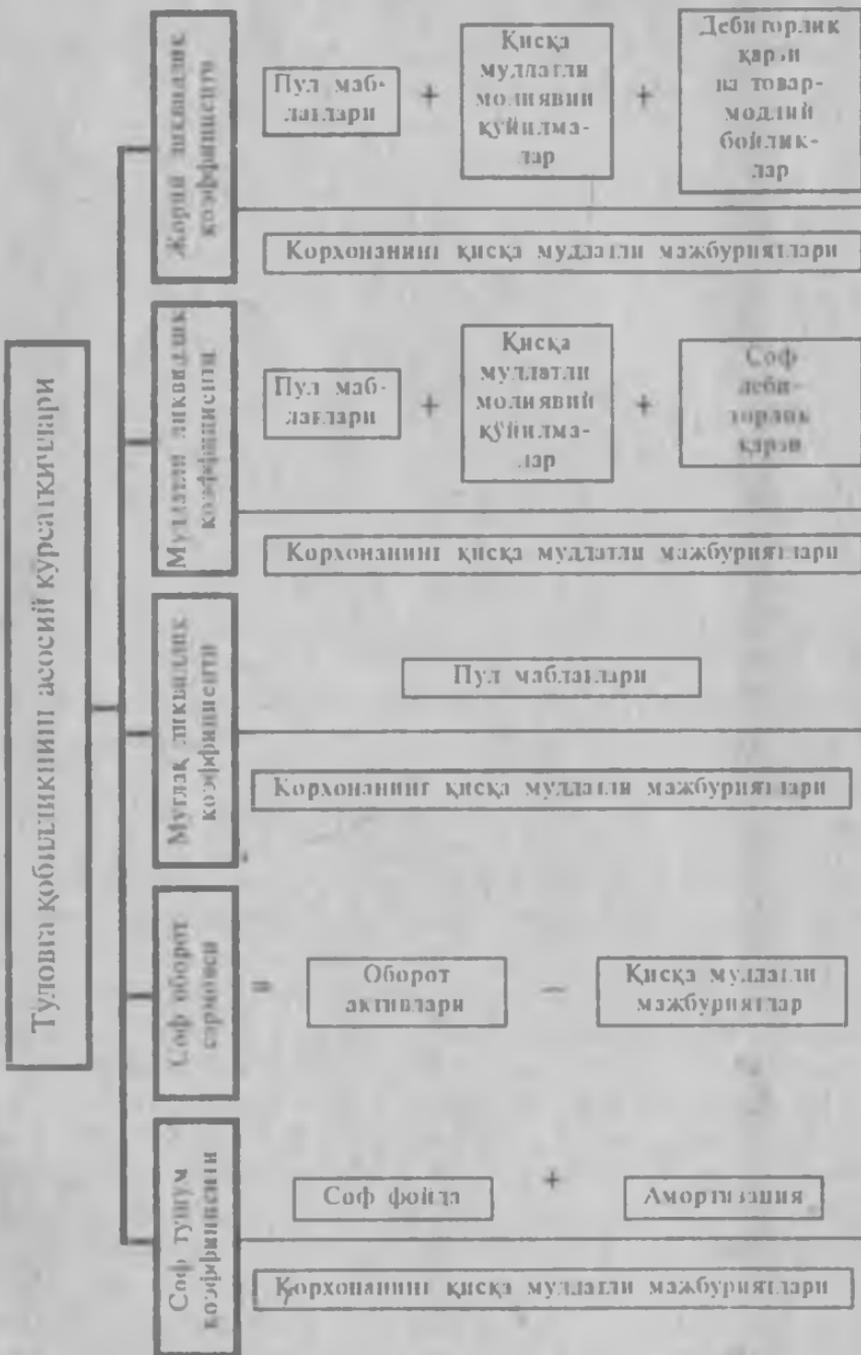
Муддатли ликвидлик коэффициенти — ликвидлик ёки қоплаш коэффициентининг бир тури бўлиб, унда сурагда фақат пул маблағлари, қисқа муддатли қўйилмалар ва соф дебиторлик қарзи ҳисобга олинади, товар-молдйй захира-лар эса исгисно қилинади. Бу ишлаб чиқариш захиралари мажбуран сотилганда олинандиган пул маблағлари уларни харид қилгандаги харажатлардан анча кам бўлиши билан и юзданади. Чунончи, хорижий иқтисодчилар маълумот-ларига қараганда, банкрот бўлган корхоналарни тугатиш пайтида олинандиган маблағ ишлаб чиқариш захиралари ҳисобдаги қийматининг куши билан 40 фоизини ташкил этади:

Муддатли ликвидлик коэффициенти	Пул маблағлари, қисқа муддатли қўйилмалар ва соф дебиторлик қарзи (170-сатр (1-ш.)дан 290-сатргача (1 ш.)
	Қисқа муддатли мажбуриятлар 1-ш. (420-сатрдан 530-сатргача — (400 + 410 + 370 + 300)

бунда қавс ичида бухгалтерия баланси (молия ҳисоботи) дан олинандиган бошланғич кўрсаткичларнинг хос рақам-лари (коллари) берилган.

Ғарбда бу коэффициентнинг қиймати 1 дан кам бўлмаслиги керак, деб ҳисобланади. Тўғри, муддатли ликвидлик коэффициентининг жуда юқори кўрсаткичи соф дебиторлик қарзининг асоссиз равишда ўсиб кетгани натижаси бўлиши мумкин. Соф дебиторлик қарзи деганда нафақат инвентарлаш пули билан аниқланган, балки гу-монли (ишончсиз) қарзлар чегирилган қарзлар ҳам тушу-нилади. Утиш иқтисодиёти шароитида қарзларни амалда ундиришнинг қатор имкониятлари мавжуд булмади, қисқа муддатли молиявий қўйилмалар эса ривожланган иқтисо-диётга эга бўлган мамлакатлардагидек молия воситаси аҳамиятини касб этмаганлиги сабабли мазкур коэффици-ентнинг ҳақиқий қиймати 0,6-0,7 дан ортиқ эмас.

Молиявий ҳисобот маълумоти учун хос рақам икки қисмдан иборат: биринчи қисми ҳужжат хос рақамини, иккинчиси — ҳужжатдаги сатр рақамини кўрсатади. Мо-лиявий ҳолатни баҳолашда фойдаланиладиган молия ҳисо-боти шакллари қўйиладилардир:



1-ЧИЗМА

1-ш — 1-шакл «Корхона баланси»;

2-ш — 2-шакл «Молиявий натижалар ҳақида ҳисобот»;

3-ш — 3-шакл «Асосий маблағлар ҳаракати ҳақида ҳисобот»;

4-ш — 4-шакл «Пул оқимлари ҳақида ҳисобот»;

5-ш — 5-шакл «Ўз сармояси ҳақида ҳисобот».

Баъзи экспертларнинг фикрига қараганда, республика-миз шароитида тўловга қобилликни жорий ва муддатли ликвидлик коэффициентлари эмас, музлақ ликвидлик ко-эффициенти энг аниқ аке эгириши мумкин.

Музлақ ликвидлик коэффициенти корхонага тегишли бўлган банклардаги ва касса ҳисобварақларидаги пул маб-лағларининг қисқа муддатли мажбуриятларга нисбатини ташкил этади. Бу тўловга қобилликнинг энг қатъий мезо-ни бўлиб, қисқа муддатли мажбуриятларнинг қандай қис-ми дарҳол сундирилиши мумкинлигини кўрсатади. Бу ко-эффициент қиймати 0,2 дан кам бўлмаслиги керак, деб ҳисобланади.

$$\begin{array}{r} \text{Музлақ} \\ \text{ликвидлик} \\ \text{коэффи} \\ \text{циенти} \end{array} = \frac{\text{Пул маблағлари 1-ш} \\ (170 + 180 + 190 + 200 + 210)}{\text{Қисқа муддатли мажбуриятлар 1-ш} \\ (420 \text{ дан } 530 \text{ гача}) - (400 + 410 + 370 + 380)}$$

Соф тушум коэффициенти — соф фойда ва аморти-зация ажратмалари йиғиндисининг товарлар ва хизматлар-ни сотишдан келган ва ҚҚС, акцизлар ва божлар чеги-рилгандан кейин қолган тушумга нисбатидир. Соф фойда ва амортизация ажратмаларидан ташкил тонадиган соф тушум пул шаклида корхона оборотида қолади. Амортиза-ция ажратмалари суммаси эса эскириш ва маҳсулот (иш, хизмат)лар таннари орқали корхона оборот маблағларига келиб тушади. Бунда ҳисобот даври учун асосий воситалар ва номоддий активлар буйича ҳисобланган эскириш ино-батга олинади. Тушум умумий суммасидаги соф тушум-нинг улуши қанчалик кун бўлса, корхонанинг ўз қарз маж-буриятларини сундириш имконияти ҳам шунчалик юқори бўлади.

$$\begin{array}{r} \text{Соф тушум} \\ \text{коэффи} \\ \text{циенти} \end{array} = \frac{\text{Соф фойда + Амортизация 2-ш (200) + 1-ш (021)} \\ \text{Сотишдан тушган соф тушум 2-ш (050)}$$

Соф гушум коэффициентининг пастлиги (фикрими-ча, 0,1 дан камлиги) корхона оғир молиявий ҳолатдалиги ва ундан яқин орада мустақил равишда чиқа олмаслигидан далолат беради.

Оборот сармоясининг ҳаракатчанлиги коэффициентини — оборот сармоясидаги захира ва харажатлар улуши. Оборотдаги (ҳаракатдаги), ишлаётган сармоя деганда қисқа муддатли мажбуриятлар сундирилгандан кейин оборот маблағларининг корхона жорий харажатларини тўлаш учун қолган қисми тушунилади. Ҳаракатдаги сармоя жорий активлардан қисқа муддатли мажбуриятлар айирмаси сифатида ҳисобланади.

Оборот сармоясининг ҳаракатчанлиги коэффициенти	=	Захиралар ва харажатлар 1-ш (120 + 130 + 140 + 150 + 160)							
		Захира ва харажатлар	+	Пул маблағлари, ҳисоб-китоблар ва бошқа активлар	-	Ҳисоб-китоблар ва бошқа пассивлар	=	Ўз оборот маблағлари мавжудлиги	
		1-ш 300	-	(420 дан 530 гача)	-	(400 + 410 + 370 + 380)			

Бу курсаткич қанчалик юқори ва 1 га яқин булса, шунчалик ёмон, чунки ўз оборот маблағлари таркибидаги захирада ҳаракатсиз ётган сармоя улуши шунчалик кўп булади.

Корхона молиявий ҳолатининг ёмонлашиши оқибатида ўзининг сармояси кўпроқ сарфланади ва табиий равишда қарзга ботилади, бу эса ўз навбатида корхона молиявий барқарорлигининг пасайишидан далолат беради. Молиявий барқарорликни активлардаги ўзининг ва қарз маблағлари нисбати, ўз маблағларни тўлаш суръатлари, корхона узоқ муддатли ва қисқа муддатли мажбуриятларининг нисбати, моддий оборот маблағларининг ўз манбалари билан қанчалик таъминланганлиги буйича баҳолаш мумкин.

Ликвидлик ва молиявий барқарорлик курсаткичлари бир-бирини узаро тўлдириб, биргаликда корхонанинг молиявий ҳолати ҳақида тасаввур беради. Агар корхонада похуш ликвидлик курсаткичлари аниқланиб, бироқ у молиявий барқарорлигини сақлаб қолса, оғир аҳволдан чиқиб кетиш учун имкон топгани мумкин. Аммо ликвидлик ҳамда молиявий барқарорлик курсаткичларининг иккаласи қони-

қарсиз бўлса, бундай корхонанинг банкрот бўлиш эҳтимоли юқоридир.

Молиявий нобарқарорликни енгиб угиш жуда мушкул: бунинг учун вақт ва инвестициялар зарур. Сурункали «қасалланган», молиявий барқарорлигини йўқотган корхона учун вазиятнинг салбий томонга бироз ўзгариши ҳам тўғридан-тўғри банкротликка етаклаши мумкин. Молиявий барқарорликнинг асосий кўрсаткичлари қуйидагилардир:

Мухторлик коэффиценти — корхона ўз маблағларининг баланс активлари умумий суммасидаги улуши:

$$\text{Мухторлик коэффиценти} = \frac{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (390)}}{\text{Активлар суммаси 1-ш (310)}}$$

Мухторлик коэффиценти корхонанинг кредиторлардан молиявий мустақиллиги даражасини акс эттиради. Акциядорлик жамиятларига татбиқан ушбу кўрсаткичнинг бошқа тури — акциядорлик сармояси тупланиши коэффиценти қўлланади. Мухторлик коэффицентидан фарқли равишда мазкур ҳолда суратда барча ўз маблағлари эмас, фақат акциядорлик сармояси (устав, қўшилган ва резерв сармояси) кўрсатилади:

$$\text{Акциядорлик сармояси туланиши коэффиценти} = \frac{\text{Акциядорлик сармояси 1-ш (320 + 330 + 340)}}{\text{Активлар суммаси 1-ш (310)}}$$

Мухторлик ва акциядорлик сармояси тупланиши коэффицентлари 0,5-0,6 дан паст бўлмаслиги лозим, деган фикр тарқалган. Ушбу коэффицентларнинг паст қийматларида кредиторлар ва бошқа инвесторлар томонидан корхонага ишонч билдирилмайди, деб ҳисобланади.

Қарзга олинган ва ўз маблағлари нисбаги коэффиценти ҳамда молиявий бўйсуниш коэффиценти каби кўрсаткичлар мухторлик коэффицентининг ҳосилалари бўлиб хизмат қилади. Қарзга олинган ва ўз маблағлари нисбаги коэффиценти — жалб қилинган сармоянинг (1-ш 540) ўз сармоясига (1-ш 390) нисбатидир. Табиийки, мухторлик коэффицентининг йўл қўйилган қиймати 0,5 бўлганда қарзга олинган ва ўз маблағлари нисбати коэффиценти 1 дан ошмаслиги лозим. Молиявий бўйсуниш коэффиценти мух-

торлик коэффициентига тескари қиймат еки 1 ва мухторлик коэффициенти айирмаси (яъни активлардаги қарз маблағлари улуши) сифатида ҳисобланади.

Қарз маблағларини узоқ муддатга жалб қилиш коэффициенти узоқ муддатли мажбуриятлар суммасини ўз маблағлари ва узоқ муддатли мажбуриятлар нигиндисига бўлиш йўли билан аниқланади:

$$\text{Қарз маблағларини узоқ муддатга жалб қилиш коэффициенти} = \frac{\text{Узоқ муддатли мажбуриятлар 1-ш (400 + 410)}}{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (390) + Узоқ муддатли мажбуриятлар 1-ш (400 + 410)}}$$

Бу курсаткич хорижий ҳужжатик амалиётида кенг қўлланади. Молиявий барқарорликнинг бошқа кўрсаткичлари сингари у ҳам ўша тармоқдаги ўхшаш тавсифли бошқа корхоналар билан таққосланганда энг гулиқ қўлланади.

Инвестицияларни қонлаш коэффициенти ўз маблағлари ва узоқ муддатли мажбуриятларнинг корхона активлари умумий суммасидаги улушини аке эгирлади:

$$\text{Инвестицияларни қонлаш коэффициенти} = \frac{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (390) + Узоқ муддатли мажбуриятлар 1-ш (400 + 410)}}{\text{Активлар суммаси 1-ш (310)}}$$

Бу курсаткич мухторлик коэффициентига нисбатан унга қатъий чекланмаган. Ҳарб амалиётида бу коэффициентнинг метърдаги қиймати тахминан 0,9 га тенг бўлиши керак, деб қабул қилинган. Унинг 0,75 гача камайиши мулкликни билдиради.

Ўз маблағлари ҳаракатчанлиги коэффициенти — ўз оборот маблағларининг ўз маблағлари манбалари умумий суммасига нисбатини ташкил этади:

$$\text{Ўз маблағлари ҳаракатчанлиги коэффициенти} = \frac{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (390) - Узоқ муддатли активлар 1-ш (110)}}{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (310)}}$$

Мазкур коэффициент корхона ўз маблағларининг ҳаракатчан шаклидаги, нисбатан эркин фойдаланиш мумкин бўлган қисмини кўрсатади. Баъзи муаллифлар ушбу курсаткичнинг энг мақбул қиймати 0,5 атрофида бўлиши керак, деб ҳисоблашади.

Юқорида таъкидланганидек, қардор корхоналар мо-  
 дявий барқарорлигини баҳолаш услубиятида ҳаракатчан-  
 лик коэффициентини оборот маблағларининг ўз манбалари  
 билан таъминланганлик коэффициенти ёрдамида аниқла-  
 нади. Ушбу коэффициентнинг паст меъёрий қиймати 0,1 га  
 тенг. Мазкур кўрсаткичга қушимча сифатида ўз оборот  
 маблағларини захира ва харажатлар қийматига бўлиш орқа-  
 ли захира ва харажатларни ўз манбалари билан таъминлан-  
 ш коэффициентини ҳисобланади. Бу кўрсаткич умумлаштири-  
 лган статистик маълумотлар бўйича қатор корхоналарда  
 0,6 дан паст бўлмаслиги керак.

$$\frac{\text{Захира ва харажатларни таъминлаш коэффициенти}}{\text{Ўз маблағлари манбалари 1-ш (390) — Асосий воситалар ва қўйилмалар 1-ш (110)}} = \text{Захира ва харажатлар 1-ш (310)}$$

Кредитлар бўйича тўловларни қонлаш коэффициен-  
 ти — корхона фойдаси ва кредитлар бўйича тўловларни акс  
 эттирадиган кўрсаткич. Хорижий ҳужалик амалиётида бу  
 кўрсаткич турли усулларда ҳисобланади, масалан, суратда  
 фойда ёки даромад (солиқлар тўлангунига қадар) қушув  
 амортизация ажратмалари, маҳражда эса — кредитлар ва  
 ссудалар бўйича фоиз тўловлари ёзиллиши мумкин. Мамла-  
 катимиз молиявий ҳисоботида фоиз тўловлари алоҳида акс  
 эттирилмайди, шунинг учун кўрсаткич қўйидаги қурилишга  
 эга:

$$\frac{\text{Кредитлар ва қарзлар бўйича тўловларни қонлаш коэф-фициенти}}{\text{Солиқлар тўлангунигача бўлган фойда 2-ш (170)}} = \frac{\text{Кредитлар ва қарзлар бўйича тўланган фойдалар 2-ш (135)}}{\text{Солиқлар тўлангунигача бўлган фойда 2-ш (170)}}$$

Хорижий ҳисоб юритиш амалиётида бу кўрсаткич кре-  
 диторлар томонидан корхонанинг тўловлар бўйича маж-  
 буриятларини қонлашга қобиллигини тахминий баҳолаш  
 учун қўлланади.

Узоқ муддатли инвестицияларни таъминлаш коэффи-  
 циенти ўз сармояси ва узоқ муддатли мажбуриятлардан  
 ташкил топган инвестицияланган сармоянинг қанчадан улу-  
 ши асосий воситаларга жорий қилинганлигини кўрсатади:

Узоқ муддатли  
инвестициялар  
таъминлаш  
коэффициенти

Асосий воситалар, номоддий активлар ва сармоя  
қўйилмалари (1-ш 012 + 022 + 030)

Ўз маблағлари манбалари (1-ш. 390) + Узоқ  
муддатли мажбуриятлар (1-ш. 400 + 410)

Иммобилизация коэффициенти — асосий воситаларнинг  
жорий активлар, яъни оборот воситаларига нисбати:

$$\text{Иммобилизация коэффициенти} = \frac{\text{Асосий воситалар ва қўйилмалар 1-ш (110)}}{\text{Жорий активлар 1-ш (300)}}$$

Ҳисобнинг таҳлилий амалиётида молиявий барқарор-  
ликнинг бошқа кўрсаткичлари ҳам қўлланади, бироқ банк-  
рот бўлиш хатари нуқтаи назаридан олганда корхона мо-  
лиявий нобарқарорлиги аломатларини аниқлаш учун  
юқорида келтирилган кўрсаткичлар етарлидир.

Мисол сифатида «ТЕКСТИЛЬ» корхонаси учун  
юқорида келтирилган кўрсаткичлар бўйича ҳисобланган  
ликвидлик ва молиявий барқарорлик кўрсаткичлари тизи-  
ми берилган (1-жадвал). 1-жадвалдан кўришиб турибдики,  
«ТЕКСТИЛЬ» корхонасининг барча ликвидлик кўрсаткич-  
лари қониқарсиз аҳволдадир. Молиявий барқарорлик  
кўрсаткичларига бир хилда баҳо бериб бўлмайди. Агар мух-  
торлик, акциядорлик сармояси тўшланиши, қарзга олин-  
ган ва ўз маблағлари нисбати ва захираларни ўз молиялаш  
манбалари билан таъминлаш коэффициентлари меъерий  
қийматлар чегарасида бўлса, уз маблағлари ҳаракатчанли-  
ги ва оборот маблағларини таъминлаш коэффициентлари  
меъердан настдир. Корхона ҳали танг ҳолатда эмас, бироқ  
унинг тўловга қобиллиги мушкул даражада турибди.

**«ТЕКСТИЛЬ» корхонасининг туловга қобиллиги  
ва молиявий барқарорлиги кўрсаткичлари**

Кўрсаткич	Ҳисобот даври		Меърий қиймат
	01.01.97	01.01.98	
<b>Туловга қобиллик кўрсаткичлари</b>			
Жорий ликвидлик коэффициенти	1,467	1,627	<2
Муддатли ликвидлик коэффициенти	1,078	1,001	>1
Мутлақ ликвидлик коэффициенти	0,134	0,241	>0,2
<b>Молиявий барқарорлик кўрсаткичлари</b>			
Мухторлик коэффициенти	0,722	0,736	>0,5
Акциядорлик сармоясини тўпланиши коэффициенти	0,278	0,264	
Қарзга олинган ва ўз маблағлари нисбати коэффициенти	0,386	0,359	<1
Инвестицияларни қоплаш коэффициенти	0,778	0,626	
Ўз маблағлари ҳаракачанлиги коэффициенти	0,180	0,225	<0,5
Ўзининг маблағларини ўз маблағлари билан тазминлаш коэффициенти	0,318	0,385	>0,1
Захираларини ўз манбалари билан тазминлаш коэффициенти	0,878	0,783	>0,6
Узоқ муддатли инвестицияларни тазминлаш коэффициенти	0,954	0,923	
Иммобилизация коэффициенти	0,592	0,570	

## КОРХОНА АМАЛИЙ ФАОЛЛИГИ ВА РЕНТАБЕЛЛИГИНИ ТАҲЛИЛ ҚИЛИШ

Амалий фаоллик кўрсаткичлари корхона уз маблағларини қанчалик самарали ишлатганлигини таҳлил қилиш имконини беради. Одатда, бу кўрсаткичларга турли оборотда бўлган маблағлар кўрсаткичлари киради.

Рентабеллик кўрсаткичлари корхона фаолиятининг қанчалик фойда беришини аёкс эътиради. Бу кўрсаткичлар олинган фойданинг сарфланган маблағларга нисбати ёки сотилган олинган фойданинг сотилган маҳсулот ҳажмига нисбати сифатида ҳисобланади.

Оғир молиявий аҳволда бўлган корхонада амалий фаоллик, рентабеллик ва мавжуд активлар унумдорлигининг паст кўрсаткичлари кузатилади. Молиявий-хўжалик фаолиятининг зарар куриши корхона банкротлик хатари олдида турганлигидан далolat беради. Бироқ, бу зарар куриб ишлатган ҳар бир корхона дарҳол банкрот бўлади, деган маънони билдирмайди. Зарар куриб ишлаш вақтинчалик бўлиши мумкин, корхона раҳбарияти ва менежерлари самарабахш қарорларга келиб, уни бундай ҳолатдан чиқариши эҳтимолдан холи эмас. Бошқа томондан, юқори рентабеллик банкрот бўлиш хатаридан халос этмайди, чунки корхона фойда олган гақдирда ҳам ҳисоб-китоб варағида эркин маблағга эга бўлмай, кредиторлар билан ҳисоб-китоб қила олмайди. зеро, узин муддати чузиб юборилган кредиторлик қарзининг мавжудлиги банкротликнинг асосий аломатидир.

Бу жиҳатдан француз мутахассислари қизиқарли маълумотларни берадилар. Банкрот бўлган корхоналарни текшириш чоғида зарар куриб ишлатган корхоналар 38 фоини ташкил этган, қолган 62 фоиз эса рентабел корхоналар бўлган. Банкрот булган рентабел корхоналар уз хусусиятлари бўйича қуйидаги тарзда тақсимланади (умумий якунига нисбатан фоизда):

«заиф» — паст рентабелли ва молиявий нобарқарор корхоналар .....	30
«ута нафсониятли» — паст рентабелликда ишлаб чиқариш ҳажмларини оширган корхоналар .....	11

«нуфузли» — қониқарли рентабеллик ва молиявий барқарорлик кўрсаткичларига эга, бироқ хатарли то-вар сиёсатини юритган корхоналар ..... 8

«ёш» — ўта юқори усин суръатларига эга, паст рентабеллик ва чекланган асосий воситаларга эга корхоналар ..... 5

ликвидлик маблағлари доим етишмаган, рентабелликнинг қониқарли ва ликвидлик ҳамда молиявий барқарорликнинг қониқарсиз кўрсаткичларига эга бўлган корхоналар ..... 4

қатъий бошқарув тузимасига эга, катта қўшимча харажатларга, қониқарли рентабеллик ва молиявий барқарорлик кўрсаткичлари билан ишлаган корхоналар ..... 4

Юқорида айтилган корхоналар гуруҳларининг банкрот бўлишининг бевосита сабаблари турличадир. Зарар кўриб ишлаётган ва паст рентабел корхоналар арзимас сабабга кура, масалан, мижознинг банкрот бўлиши, вексель учун ҳақ тўлашдаги узилишлар, муайян битим билан боғлиқ зарарлар ва ҳоказолар гуфайли банкрот бўлиши мумкин. Рентабел корхоналар қўишдаги сабабларга кура касод бўлади: 1) алоҳида дойиҳалар ва битимларни амалга оширишдаги жиддий муваффақиятсизликлар, зарар кўрсатётган корхоналарни харид қилиш, фаолият турини ўзгартириш ва ишлаб чиқаришни диверсификациялаш ва бошқалар гуфайли; 2) бозор конъюнктураси ўзгаришларини ҳисобга олмаган ҳолда молашувчан маҳсулот турлари, инвестиция ва техника сиёсатини юритиш натижасида; 3) корхонага боғлиқ бўлмаган ташқи сабабларга кура (доимий харидорнинг банкрот бўлиши, солиқлар ставкалари ва бож тарифларининг нокулай ўзгариши, кредитлаш шартларини янада қатъийроқ белгилаш ва бошқалар).

Банкротликни таҳлил қилиш (ташҳис қўиш)да фақат ликвидлик ва молиявий барқарорлик кўрсаткичларини эмас, балки рентабеллик, амалий фаоллик ва активлар унумлигини ҳам текшириш керак. Фақат корхона фаолиятини тўлиқ текширишига унинг иқтисодий ҳолати тўғрисида тўлиқ тасаввур бериши, яқин ва узоқ келажакда жиддий қийинчиликларга сабаб бўлиши мумкин булган яширин нохуш жараёнларни аниқлаш имконини беради. Агар тўловга

ноқобиллик ва молиявий нобарқарорлик — эҳтимолий банкрот бутиш индикаторлари ҳисобланса, рентабеллик ва амалий фаолликнинг қониқарсиз кўрсаткичларига банкротликни албатта белгилайдиган эмас, балки молиявий қийинчиликларни чуқурлаштирадиган, банк роллик эҳтимолини оширадиган жиҳатлар сифатида қараш лозим. Шундай қилиб, юқорида келтирилган маълумотлардан келиб чиқиб, банкрот бўлган корхоналарнинг 16 фоизи меъёрдаги рентабелликка эга бўлган; 28 фоизи эса сотиш ҳажмларини ҳатто мунтазам ошириб борган корхоналар эканлигини айтиш мумкин.

Фойдаланиладиган ресурслар самарадорлиги (унумдорлиги)нинг асосий кўрсаткичларида тўхталамиз. Барча активлар унумдорлиги (оборотда бўлиши) — маҳсулот (ишлар, хизматлар)ни сотишдан келган тушумнинг барча активлар ўртача йиллик суммасига нисбатидир:

$$\text{Барча активлар унумдорлиги} = \frac{\text{Сотишдан келган тушум 2-ш (050)}}{\text{Активлар ўртача йиллик суммаси 1-ш (110-сатр)}}$$

Активлар унумдорлигини баҳолашда ишлаб чиқаришнинг тармоқ хусусиятлари ва аввало фонд ҳажмини ҳисобга олиш даркор. Масалан, қиммат турадиган мураккаб жиҳозларни талаб қиладиган автомобиль ишлаб чиқариш фонд ҳажми технологик жиҳатдан мураккаб бўлмаган халқ истеъмоли товарларини ишлаб чиқарадиган корхоналарга нисбатан ошганда автомобиль заводи активларининг паст унумдорлигини белгилаб беради.

Асосий фондлар унумдорлиги сотишдан келган тушумнинг асосий воситалар ва номоддий активлар ўртача йиллик қийматига нисбатини ташкил этади:

$$\text{Асосий фондлар унумдорлиги} = \frac{\text{Сотишдан келган тушум 2-ш (050)}}{\text{Асосий воситалар ва номоддий активларнинг ўртача йиллик қолдиқ қиймати 1-ш (022 + 012)}}$$

Бу мамлакатимиз амалиётида кенг тарқалган асосий ишлаб чиқариш фондларидан фойдаланганлик даражасини акс эттирадиган фонд унумдорлиги кўрсаткичидир. Асосий фондларни айниқса фондни кўп талаб қиладиган ишлаб чиқаришида суёт банд қилинган таннархни анча ошириб, рентабелликни пасайтиради. Бироқ, бошқа томондан, фонд унум-

дорлигини пасайтириш янги қувватларни ишла тушириш ски ишлаб чиқаришни техник қайта жиҳозлаш билан боғлиқ бўлиши мумкин, бу эса вақти билан ижобий натижаларни беради.

Баъзи иқтисодчиларнинг фикрига қараганда на амалиётда бу кўрсаткич кўпинча асосий воситалар ва помоддий активларнинг дастлабки баланс қиймати ҳисоб-китоб билан келиб чиқиб аниқланади. Фикримизча, формулада кўрсатилганидек, бу кўрсаткични аниқлашда махражда асосий воситалар ва помоддий активларнинг уртача йиллик қолдиқ қиймати ақс этиши лозим. Бу эса унумдорлик ҳисобот даврида ушбу активларнинг ҳақиқий қиймагига қанчалик мос тушишидан далолат беради.

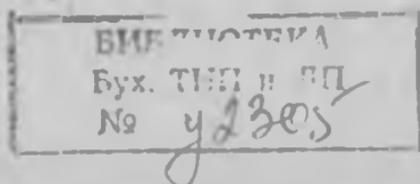
Қорхонанинг молтиявий натижалари куп жиҳатдан оборот маблағларидан оқилона фойдаланиш ва улар билан таъминланганлик даражасига боғлиқ. Оборот маблағларидан фойдаланиш даражаси оборот қилиш кўрсаткичларини ақс этиради, улар барча оборот маблағлари бўйича эки оборот маблағларининг муайян турлари бўйича ҳисоб-китоб қилиниши мумкин. Оборот қилиш кўрсаткичларини жорий активларнинг алоҳида таркибий қисмлари (ишлаб чиқариш захиралари, дебиторлик ва кредиторлик қарзлари) бўйича баҳолаш ликвидлик кўрсаткичлари таҳвилини тўлдирди ва чуқурлаштиради.

Оборот маблағларининг оборотда бўлиши — маҳсулотни сотишдан келган соф тушумнинг оборот маблағлари ўртача йиллик қийматига нисбати ёки ҳисобот даври (йил) учун амалга оширилган оборотлар уртача сонидир:

$$\text{Оборот маблағларининг оборотда бўлиши} = \frac{\text{Сотишдан келган соф тушум 2-ш (050)}}{\text{Урта йиллик жорий активлар 1-ш (180 + 330)}}$$

Захираларнинг оборотда бўлиши — сотилган маҳсулот танқархининг ишлаб чиқариш захираларининг уртача йиллик қийматига нисбати:

$$\text{Захираларнинг оборотда бўлиши} = \frac{\text{Сотилган маҳсулотни ишлаб чиқаришга кетган харажатлар 2-ш (060)}}{\text{Уртача йиллик захиралар ва харажатлар 1-ш (120 дан 160 гача)}}$$



Дебиторлик қарзининг оборотда бўлиши (ундирилиши) — сотилдан келган соф тушумнинг дебиторлик қарзининг ўртача йиллик суммасига нисбати:

$$\frac{\text{Дебиторлик қарзининг оборотда бўлиши}}{\text{Дебиторлик қарзи 1-ш (220 дан 290 гача)}} = \frac{\text{Сотилдан келган соф тушум 2-ш (050)}}{\text{Дебиторлик қарзи 1-ш (220 дан 290 гача)}}$$

Агар дебиторлик қарзининг ўсиши тушум ўсишидан юқори бўлса, ундирилиш курсаткичи камаёли. Демак, дебиторлик қарзининг катта суммаси мавжуд ёки маҳсулот олдиндан ҳақ туланмай ва харидорнинг тўловга қобиллиги яъни кредиторлик қарзининг оборотда бўлиши ҳисобга олинмай, сотилган.

Худди шундай, гарда тушумни ўртача йиллик кредиторлик қарзига булиш нули билан *кредиторлик қарзининг оборотда* булиши ҳисоб-китоб қилинади.

Ушбу икки курсаткич буюргмачилар учун ҳам, харидорлар учун жуда муҳимдир, чунки оборот маблағларининг оборотда бўлиши ва молиявий мустақиллик ҳақида тасаввур беради.

Кейинги ички таҳлил учун оборот маблағлари унсурлари бўйича ўртача оборот давларини ҳисоб-китоб қилиш ҳам фойда беради. Чунинчи, 365 кунни захираларнинг оборотда бўлиши курсаткичига булиш орқали захиралар обороти ўртача даври аниқланади. Дебиторлик ва кредиторлик қарзларини сўндиришнинг уртача даври худди шундай ҳисобланади, бу эса молиявий ва шартнома интизомларини бузганлик учун хўжалик юритиш субъекти ёки унинг раҳбарига молиявий жарималар қўлтайдиган давлат иқтисодий органлари учун айниқса муҳимдир.

Охир-оқибатда корхонанинг молиявий ҳолати унинг узюк вақт давомида қанчалик фойда куриб ишлаётганигидан келиб чиқади. Шунинг учун олинаётган фойда миқдорига бевосита боғлиқ бўлган рентабеллик курсаткичларини баҳолаш ва таҳлил қилиш катта аҳамият касб этади. Рентабелликнинг куллаб коэффициентлари мавжуд. Уларнинг барчаси ягона чизма бўйича қурилган: сурада молиявий фаолият ёки сотилдан тушган яъни, соф фойда, махражда — активлар (сармоя), харажатлар ёки яъни да-

ромад кўрсатилади. Рентабелликнинг энг кўп тарқалган кўрсаткичларини кўриб чиқайлик.

*Активларнинг соф рентабеллиги* соф фойданинг корхона барча активлари ўртача йиллик қийматига нисбатини ташкил этади, яъни коэффициент активнинг ҳар бир сўми неча сўм соф фойда келтираётганлигини кўрсатади.

$$\text{Активларнинг соф рентабеллиги} = \frac{\text{Соф фойда 2-ш (200) (яна бир марта текшириш керак)}}{\text{Активларнинг ўртача йиллик суммаси 1-ш (110-сўм)}}$$

*Акциядорлик сармоясининг соф рентабеллиги* — соф фойданинг устав сармоясига нисбати, яъни коэффициент акциядорлик сармоясининг ҳар бир сўми неча сўм соф фойда келтираётганлигини аниқ эътиради:

$$\text{Акциядорлик сармоясининг соф рентабеллиги} = \frac{\text{Соф фойда 2-ш (200)}}{\text{Ўртача йиллик устав сармоеси 1-ш (320)}}$$

Ушбу кўрсаткич акциядорлар ва эҳтимолий инвесторлар учун алоҳида қизиқиш уйғотади, чунки соф фойда ҳисобига дивидендлар туланади. Акциядорлар даромади коэффициенти дивидендлар миқдори кўрсаткичи ҳисобланади, яъни устав сармоеси ёки акция номинал қийматининг ҳар 1 сўми учун туланадиган дивидендларни аниқлайди.

$$\text{Акциядорлар даромади коэффициенти} = \frac{\text{Акциялар ва бадаллар бўйича даромадлар}}{\text{Ўртача йиллик устав сармоеси 1-ш (320)}}$$

Дивидендларнинг камайиши ҳар доим ҳам корхона молиявий ҳолатининг ёмонлашгани билан боғлиқ бўлмаслигини таъкидлаш лозим. Соф фойданинг ишлаб чиқаришни ривожлантириш ва истиқболли лойиҳаларни амалга оширишга йўналтирилган улуши кўпайиши ҳисобига дивидендларга ажратилган улуши камайиши мумкин. Акциядорлар даромади коэффициенти корхонанинг «етуклик» даражасини аниқ эътиради. Одатда ёш, куч тўплаётган корхоналар оз ҳажмда дивидендлар тулайди, ваҳоланки муҳим тармоқлардаги «камолотга эришган» корхоналар бешка тароқ дивидендлар тулашга интиляди.

Кенг тарқалган курсаткичлардан бири — *сотилган маҳсулот рентабеллигидир*, яъни маҳсулот сотиндан тушган фойданинг сотиндан келган тушумга нисбати:

$$\text{Сотилган маҳсулот рентабеллиги} = \frac{\text{Сотилган маҳсулотдан тушган фойда 2-ш (070)}}{\text{ҚҚС, акция солиғи ва бошқар четиринлаш сотишдан келган тушум 2-ш (050)}}$$

$$\text{Сотилган маҳсулотнинг ишлаб чиқариш таниархига кўра рентабеллик} = \frac{\text{Сотилган маҳсулотдан тушган фойда 2-ш (070)}}{\text{Сотилган маҳсулотнинг ишлаб чиқариш таниархи 2-ш (060)}}$$

Сотилган маҳсулот рентабеллиги кўрсаткичи корхона нарх сиёсатининг имкониятларини белгилаб беради. Агар бу кўрсаткич жуда паст бўлса, корхона ўз маҳсулотлари нархини арзонлаштириши олмайдими, чунки бунда зарар кўриб ишлаб босилади.

Сотилган маҳсулот рентабеллиги сотиндан тушган фойданинг сотилган маҳсулотнинг ишлаб чиқариш таниархига нисбати орқали аниқланади. Сотилган маҳсулот рентабеллигининг икки кўрсаткичи таққосланганда давр харажатлари ва асосий ишлаб чиқариш билан боғланмаган молиявий фаолият харажатлари сотиндан тушган фойда суммасига қанчалик таъсир кўрсатишини таҳлил қилиш имконини беради.

Мамлакатимиз амалиётида *ишлаб чиқариш фондлари умумий рентабеллиги* кўрсаткичи тарқалган:

$$\text{Ишлаб чиқариш фондлари умумий рентабеллиги} = \frac{\text{Солиқлар тўлангунгача бўлган фойда 2-ш (170)}}{\text{Асосий ишлаб чиқариш фондлари ва моддий оборот маблағлари ўртача йиллик қоллиқ қиймати 1-ш (022 + 120 дан 160 гача)}}$$

Бу кўрсаткич ишлаб чиқариш фондларидан фойдаланиш даражаси ва улар самарадорлигини аниқ эътиради. Унга қараб инвесторлар мазкур корхона ишлаб чиқаришига қўйилган пулларнинг унумдорлиги қанчалик бўлиши ҳақида хулоса чиқаришлари мумкин.

*Акциядорлик сармоясининг соф рентабеллиги* энг умумлаштирилган кўрсаткич ҳисобланади. Ушбу кўрсаткичнинг ўзгаришига олиб келадиган сабабларни аниқлаш умун у уч омили модели кўринишида тақдим этилади:

$$\text{Акциядорлик сармоясининг соф рентабеллиги} = \frac{\text{Соф фойда Сотиладан келган тушум}}{\text{Сотилган келган тушум}} \times \frac{\text{Сотиладан келган тушум Активлар ўртача йиллик суммаси}}{\text{Активлар ўртача йиллик суммаси}} \times \frac{\text{Активлар ўртача йиллик суммаси}}{\text{Ўртача йиллик устав сармояси}}$$

Дюпон формуласи номи билан таниш бўлган бу нисбат (биринчи марта «Дюпон де Немур» компаниясида қўлланилган) таҳлил ишларида кенг қўлланилади. У акциядорлик сармояси рентабеллиги уч омил: маҳсулот рентабеллиги, активлар унумдорлиги ва улар таркиби ёрдамида аниқланишини кўрсатади. Агар таҳлил жараёнида акциядорлик сармояси рентабеллиги муайян давр ичида пасайганлиги кузатилса, Дюпон формуласи бунинг сабаби: 1) маҳсулот рентабеллиги пасайганлиги; 2) активлардан фойдаланишнинг ёмонлашини ёки ногўррилиги, натижада улар унумдорлиги пасайиши; 3) сармоя таркибининг узариши ҳисобига амалга оширилганини кўрсатиш имконини беради. Ҳар бир омилнинг таъсири заنجирни алмаштириш усули билан аниқланади.

Таъкидланган учала омилдан ҳар бирининг аҳамиятини баҳолашда тармоқ хусусиятларини назарда тутиш лозим. Чунинчи, фонд ҳажми катта тармоқлар (энергетика, машинасозлик, металлургия ва бошқалар)да активлар унумдорлиги паст, маҳсулот рентабеллиги эса аксинча нисбатан юқори бўлиши мумкин. Сармоя таркиби (ушбу ҳолда молиявий бўйсунуш) курсаткичи корхонанинг нобарқарорлигини кўрсатади. Корхона узининг молиявий барқарорлигини пасайтириш ҳисобига активлар рентабеллигини ошириши, яъни молиявий хатар даражасини ошириб, кўпроқ фойда олишга ҳаракат қилиши мумкин. Бу юқоридаги рентабеллик ўсиши банкротлик хатарини заифлаштирмай, аксинча, баъзи ҳолларда ҳатто кучайтириши ҳам мумкин деган фикрни яна бир бор тасдиқлайди.

Бозор иқтисодиётига асосланган мамлакатларда молиявий таҳлил қилишда акциядорлик жамиятлари амалий фаоллигини баҳолаш учун ички манбалар ҳисобига *ўсиш барқарорлиги коэффициенти* қўлланилади. У тақсимланмаган фойдани (у дивидендлар курунишида туланмай, корхона ривожланишига қайта инвестицияланади) устав сармоясига бўлиш йўли билан ҳисобланади:

$$\frac{\text{Ўсиш барқарорлиги коэффициенти}}{=} \frac{\text{Тақсимланмаган фойда}}{\text{Ўртача йиллик устив сармоясини 1-ш (320)}} = \frac{\text{Соф фойда}}{\text{Ўртача йиллик устив сармоясини 1-ш (310)}} + \frac{\text{Акциялар ва бадаллар бўйича даромадлар}}{}$$

Акциядорлик жамияти ўз сармоясини акцияларни қўшимча чиқариш ёки соф фойданинг бир қисмини қайта инвестициялаш ҳисобига қўнайгириши мумкин. Шу тариқа барқарор ўсиш коэффициенти акцияларни қўшимча чиқариш йўли билан сармоянга жалб қилиш ҳисобига эмас, балки корхонанинг молиявий-ҳўжалик фаолияти натижалари бўйича ўз сармоясининг ўртача ўсиш суръатларини кўрсатади. Бу коэффициентга қараб, агар турли молиялаш манбалари фонд унумдорлиги, ишлаб чиқариш рентабеллиги, дивиденд сиёсати ва бошқалар уртасида шаклланиш нисбатлар ўзгармай қолса, кейинчалик ҳам корхона ўз сармоясини қўнайгириш учун қандай имкониятларга эга бўлиши туғрисида тасаввур ҳосил қилиши мумкин.

Корхонани ривожлантиришнинг мақбул суръатларини танлаш — бозор иқтисодиёти шароитида молиявий таҳлил ва режалаштиришнинг асосий вазифаларидан биридир. Баъзи ғарблик мутахассислар кулаб компанияларнинг амалий тажрибасига таяниб, поғури инвестиция сиёсатини танлаган ва қисқа муддатда жуда тез ўсиш суръатларига эришишга интиладиган корхоналар кўпинча банкрот бўлади, деб таъкидлашмоқда. Бироқ, жуда секин суръатлар ҳам мақбул эмас, ўртача ўсиш суръатларига эришиш лозим. Мақбул ўсиш суръатларини аниқлашда ўсиш барқарорлиги коэффициенти баҳолаш ёрдам беради.

Ўсиш барқарорлиги коэффициенти қандай омиллар таъсирида таъминланишини аниқлаш учун қўнидаги детерминантланган омиллар модели қўлланади:

$$\text{Барқарорлик коэффициенти} = \frac{\text{Сотишдан келган тушум}}{\text{Активлар умумий суммаси}} \times \frac{\text{Соф фойда}}{\text{Сотишдан келган тушум}} \times \frac{\text{Активлар умумий суммаси}}{\text{Мажбуриятлар умумий суммаси}} \times \frac{\text{Соф фойдаланиш дивиденд улуши}}{}$$

Мазкур моделда биринчи ва иккинчи омиллар (активлар унумдорлиги ва маҳсулот рентабеллиги) ишлаб чиқариш фаолиятини, учинчиси ва тўртинчи омиллар молиявий

барқарорлик, дивиденд фонди улуши — молиявий фаолият, дивиденд сиёсатини ақс эттиради. Корхона узиш барқарорлиги коэффициентини оқилона меъёردа ушлаб туриш мақсадида ишлаб чиқариш жараёнини такомиллаштириш (фонд унумдорлигини ошириш), оқилона нарх сиёсатини юритиш (маҳсулот рентабеллигини ошириш), қушимча кредитларни жалб қилиш, етти ўлчанган дивиденд сиёсати каби иқтисодий воситалардан фойдаланиши мумкин.

Акциядорлик жамиятларини молиявий таҳлил қилишда молиявий ҳисобот ҳужжатларидан ташқари, шунингдек корхонанинг қимматли қоғозлар бозорида тутган ҳолати ҳақидаги ташқи ахборот, яъни Қимматли қоғозларни мувофиқлаштириш маркази томонидан тасдиқланган ҳисоботдан ҳам фойдаланилади. Қимматли қоғозларнинг биржа ва биржадан ташқари бозорлари — корхонадаги ишлар ҳолатининг энг сезгир индикаторларидир (ахборот манбалари: «Тошкент» республика фонд биржаси ахборот бюллетени, «Вақт» миллий депозитарийси ахборот бюллетени, Консаудитинформ бюллетени). Корхона молиявий ҳолатининг ёмонлашиши унинг акцияларига талабнинг камайишига ва оқибатда улар бозор қийматининг тушишига олиб келади. Бозор фаолигини баҳолашнинг асосий кўрсаткичлари: акция келтирган фойда, акциянинг бозор қиймати, акция рентабеллиги, дивиденд ёзилиши, акциялар котировкаси коэффициентидан иборат.

Акция келтирган фойда имтиёзли акциялар буйича дивидендлар суммасига камайтирилган соф фойданинг чиқарилган оддий акциялар умумий миқдорига нисбатини ақс эттиради. Айни шу кўрсаткич акциянинг бозор қийматига катта таъсир кўрсатади. Тадқиқотчилар корхона фаолигини баҳолаш учун муайян вақт давомида ушбу кўрсаткичнинг узгаришини текширишди. Туғри, бу кўрсаткичга асосланиб фақат яқин истиқболга прогноз қилиш мумкин.

*Акциянинг бозор нархи* — акция қийматининг акция келтирган фойдага нисбатидир. Бу кўрсаткич инвесторларнинг корхона акцияларига қизиқишини кўрсатади. Ушбу кўрсаткичнинг тез суръатда ўсиши бозорда акцияларни муомалага чиқарган бошқа корхоналарга нисбатан ҳам мазкур корхонанинг фойдаси ўсиши кутилаётганини билдиради.

Корхона ҳолати ёмонлашганда ёки бозор контрагентлари нуқтани назаридан олганда унинг фаолияти хатари ошганда, одагда, акция бозор қийматининг курсаткичи тушади. Корхонанинг қандай тармоққа тегишлилиги ёки фонд биржасида шаклланган урғача қимматдан келиб чиқиб, ушбу курсаткич миқдори юқори, урғача ёки наст деб топилди.

*Акция рентабеллиги* — дивиденднинг акциянинг бозор қийматига нисбати. Соф фойданинг каттагина қисмини қайта инвестициялаш йули билан ўз фаолиятини кенгайтираётган компанияларда бу курсаткич нисбатан анча пастдир. Акция рентабеллиги корхона акциясига сарфланган сармоянинг даромадлиги даражасини курсагади. Бу унинг бевосита таъсиридир, бироқ акция бозор қийматининг узаришида кўзга ташланадиган яна билвосита таъсири (даромад ёки зарар) ҳам мавжуд.

*Дивиденд даромади* — дивиденднинг битта акция соф фойдасига нисбати. Бу курсаткич корхона соф фойданинг қайси қисмини акциядорларига дивиденд тўлаш учун йуналтиришини курсатади. Дивиденд даромади корхонанинг дивиденд сиссатини ва айни вақтда қисман инвестиция сиссатини аке эътиради, чунки соф фойданинг қолган қисми корхона ишлаб чиқариш базасини ривожлантиришга қайта инвестицияланади. Акция котировкаси — акция бозор қийматининг унинг бухгалтерия қийматига нисбатидир.

*Бухгалтерия (баланс) қиймати* — корхонанинг битта акцияга тўғри келадиган ўз сармоyesi. Бухгалтерия қиймати акциянинг номинал қиймати ва корхона ўз маблағларининг бошқа таркибий қисмлари (тақсимланмаган фойда, резерв сармоyesi, мақсадли тунгумлар ва бошқалар, яъни баланс пассивининг I қисми)ни ўз ичига олади. Котировка коэффиценти қийматининг бирдан кагталиги эҳтимоллий акциядорлар акцияни харид қилаётганда унинг бухгалтерия қийматидан оргик нарх беришга тафёр эканликларини билдиради. Агар котировка коэффиценти бирдан кам бўлса, бу корхонада инвестицияларни жалб қилиш учун замин йўқлиги, унинг молиявий ҳолати барқарор эмаслигини, бозорда корхона мулки бухгалтерия ҳисобварақларида аке этган қимматдан арзонга баҳоланаётганлигини аниқлатади.

Шу тарихда юқорида келтирилган молиявий кўрсаткичлар таҳлили корxonанинг ишлаб чиқариш, тижорат ва бозор фаоллигини тўлиқ баҳолаш, унинг кучли ва заиф томонларини аниқлаш, келажикда банкротликка олиб келиши мумкин бўлган хатар белгиларини уз вақтида аниқлаш имконини беради.

2-жадвалда келтирилган маълумотлар «ТЕКСТИЛЬ» корxonасининг икки чоракдаги амалий фаоллиги кўрсаткичлари динамикасини акс эттиради.

2-жадвал

**«ТЕКСТИЛЬ» корxonаси амалий фаоллиги кўрсаткичлари**

Кўрсаткичлар	01.01.97 й.га	01.01.98 й.га
<b>Ресурслар самарадорлиги (унумдорлиги) кўрсаткичлари</b>		
Барча активлар унумдорлиги (оборотда бўлиши)	0,002	0,002
Асосий фондлар унумдорлиги	0,167	0,189
Оборот маблағларининг оборотда бўлиши	0,001	0,003
Захираларининг оборотда бўлиши	0,001	0,003
Дебиторлик қарзининг оборотда бўлиши	0,006	0,009
<b>Рентабеллик кўрсаткичлари</b>		
Активлар соф рентабеллиги	0,001	0,001
Аксиядорлик сармоясини соф рентабеллиги	0,278	0,264
Ишлаб чиқариш фондларининг умумий рентабеллиги	0,030	0,033
Маҳсулот рентабеллиги	1,000	1,000
<b>Бозор фаоллиги кўрсаткичлари</b>		
Битта акция келтирган соф фойда, сўм	2406	2612
Дивиденд чиқиши	—	0,268

2-жадвалдан кўришиб турибдики, «ТЕКСТИЛЬ» корxonасида икки чорак мобайнида асосий фондларнинг сама-

радорлиги қўлайиши кузатилди. Бироқ мазкур ҳолда мусбат натижа йўқ, чунки тушум сотилаётган маҳсулот нархини ошириш ҳисобига қўлайган, асосий фондлар эса ўз қийматини амалда ўзгартирмаган ва қайта баҳоланмаган. Оборот маблағлари, ишлаб чиқариш захиралари ва дебиторлик қарзи курсаткичларида ошишга мойиллик кузатилди, иккинчи чорақда уларнинг қийматлари барқарорлашди.

Активлар рентабеллиги курсаткичларига биринчи чорақда тахминан бир даражала ушланиб турган, иккинчи чорақда эса пасайган маҳсулот рентабеллиги динамикаси таъсир кўрсатди. Акция келтирган соф фойда иккинчи чорақда ошди. Шу тариқа, «ТЕКСТИЛЬ» корхонаси амалий фаоллиги курсаткичларини таҳлил қилиш унинг хўжалик натижалари барқарор эканлигидан далолат беради.

Ғарбда ишлаб чиқилган банкротликни прогнозлаш моделлари ривожланган бозор иқтисодиёти шароитига мос келади. Ўзбекистоннинг ўтиш даври иқтисодиёти учун худди шундай прогноз моделларини ишлаб чиқиш зарур. Мамлакатимизнинг бозорга кириб бориши, хусусийлаштириш жараёнларининг ривожланиши ва миллий иқтисодиётда соғлом рақобат муҳитининг яратилиши билан бу вазифанинг аҳамияти ошиб бормоқда.

## КОРХОНАЛАРНИНГ ИҚТИСОДИЙ НОЧОРЛИГИНИ АНИҚЛАШ

Республика барқарор иқтисодиётининг шаклланиши шароитида иқтисодий ночор корхоналарни ўз вақтида аниқлаш, уларнинг молиявий соғломлашишига кумаклашни ва банкротликдан сақтаб қолиш республиканинг иқтисодий ўсиши учун муҳим омил бўлиб хизмат қилади.

Корхоналар ночорлигини аниқлаш учун қуйидаги атамалардан фойдаланилади:

**зарарлилик** — харажатлар даромадлардан ошиб кетганда корхонанинг молиявий ҳолати даражаси;

**туловга ноқобиллик** — қарздор бажариш муддати етиб келган пул мажбуриятлари ва бошқа пул кўринишидаги талабларни бажаришга қодир бўлмаган ҳолда корхонанинг молиявий ҳолати даражаси;

**иқтисодий ночорлик** — корхона унга тегишли мол-мулк ҳисобига пул мажбуриятлари бўйича кредиторлар талаблари, жумладан, иш ҳақини тулаш тўғрисидаги талабларни бажариш, шунингдек, бюджет ва бюджетдан ташқари фондларга мажбурий туловларни таъминлашга қодир бўлмаган ҳолда корхонанинг молиявий ҳолати даражаси;

**санация** — судга қадар корхонанинг молиявий-хўжалик фаолиятини соғломлаштириш бўйича чора-тадбирлар мажмуини ўтказиш;

**санация қатнашчилари** — санацияда молиявий ёрдам кўрсаталиган юридик ва жисмоний шахслар, шунингдек ташқи бонқарувчи;

**молиявий барқарорлик** — корхона активлари ҳолати ва таркибини ҳамда уларнинг қоқлаш манбалари билан таъминланганлигини кўрсатувчи молиявий ҳолат даражаси;

**пул мажбурияти** — қарздорнинг фуқаролик-ҳуқуқий шартнома ва Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик кодексига кўзланган бошқа асосларга кўра кредиторга муайян пул суммасини тулаш мажбурияти;

**мажбурий туловлар** — қонун ҳужжатлари гомонидан белгиланган тартиб ва шартларда бюджет ва бюджетдан ташқари фондларга туланадиган солиқлар, йиғимлар ва бошқа мажбурий туловлар;

**қарздор** — қонун ҳужжатлари томонидан белгиланган муддатда пул мажбуриятлари бўйича кредиторлар талабларини қондириш ва (ёки) мажбурийи тўловларни тўлаш бўйича мажбуриятларни бажаришга қодир бўлмаган жисмоний шахс, шу жумладан хусусий талбиркор ёхуд юридик шахс;

**қарздор раҳбари** — юридик шахснинг якка шахсли ижроия органи, шунингдек қонуларга мувофиқ ишончномасиз юридик шахс номидан фаолият юритадиган бошқа шахслар;

**кредиторлар** — ҳаёти ва саломатлигига зарар етказганлиги учун қарздор жавобгар бўлган фуқаролар, шунингдек бундай қатнашиндан келиб чиқадиган мажбуриятлар бўйича қарздор-юридик шахс таъсисчилари (ингирокчилари)дан ташқари пул мажбуриятлари бўйича кредиторлар.

Корхоналар иқтисодий очорлиги ҳақидаги ишлар бўйича қўмига томонидан ишлаб чиқилган Корхоналарнинг иқтисодий очорлиги аломатларини аниқлаш мезонлари тизимига (1-илова) мувофиқ, корхоналар очорлиги даражаси корхонанинг иқтисодий очорлиги аломатлари мавжудлигини аёқ эътирувчи тўрт мезон бўйича баҳоланади. Кўрсатилган мезонлар тизимига кура:

— корхона баланси тузилмасини қониқарсиз, корхонани эса очор деб тан олиш;

— қарздор корхонанинг тўловга қобиллигини тиклаш имкони туғрисида қарорлар қабул қилиниши мумкин.

Кўрсатилган қарорлар қонулар томонидан белгиланган корхона очорлигининг ташқи белгилари мавжудлиги, яъни корхонанинг кредиторлар олдидagi қарзи санаси 3 ойдан ортиқ муддатга узайтирилганлиги ёки йўқлигидан қатъи назар қабул қилинади («Банкротлик тўтрисида»ги Қонуннинг 1-моддаси). Юқорида кўрсатилган Мезонлар тизимига мувофиқ қабул қилинадиган қарорлар тўловга ноқобил корхоналарга молиявий ёрдам бериш, уларни хусусийлаштириш, шунингдек амалдаги қонун ҳужжатлари томонидан белгиланган бошқа ваколатларни қўлаш учун асос бўлиб хизмат қилади.

Корхоналар молиявий ҳолатини баҳолаш учун қабул қилинган мезонлар меъёрийи қийматлари ягона бўлиб, корхона қайси тармоққа мансублигидан қатъи назар тегишли

бўлади. Бу ҳар бир корхона юридик шахс сифатида хужалик фаолияти натижалари учун бугун мол-мулки билан жавобгар бўлиши билан изоҳланади. «Банкротлик туғрисида»ги Қонуни ҳам корхоналарнинг бирор тармоқ ва ҳулудий хусусиятларини ҳисобга оладиган қандайдир истиснолар қилмади.

Қуйидагилар корхоналар иқтисодий пачорлигини аниқлаш учун асосий курсаткичлар ҳисобланади:

- туловга қобиллик коэффициенти;
- ўзининг ва қарз маблағлари нисбати коэффициенти;
- молиявий мустақиллик коэффициенти;
- ўз оборот маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти.

Туловга қобиллик коэффициенти корхонанинг тулов имкониятларини, яъни унинг оборот маблағлари қанчалик қисқа муддатли мажбуриятларни қоплашини кўрсатади.

Коэффициент Меzonлар тизими асосида формула орқали аниқланади. Оборот маблағлари суммасини аниқлашда муддати ўтган дебиторлик қарзи суммаси оборот активлари суммасидан айрилади, чунки муддати ўтган дебиторлик қарзи кредиторлик қарзини қоплаш оладиган корхонанинг ҳақиқий оборот маблағи була олмайди. Шунинг ҳам таъкидлаш керакки, барча мажбуриятлар суммасидан узок муддатли кредиторлик қарзи суммаси айрилади, чунки бу сумма корхоналар маблағларининг ўз манбаларига тенглаштирилади.

Агар коэффициент 2 дан кам қийматга эга булса, бу курсаткич бўйича корхона пачор ҳисобланади. Бу ҳол оборот активлари қисқа муддатли қарздан икки барабар ортиқ бўлиши керак, бундан кам булса, демак корхона туловга қобил эмаслигини аниқлатади.

Ўзининг ва қарз маблағлари нисбати коэффициентини ўз маблағларининг қисқа муддатли қарз манбалари билан таъминланганлик даражасини кўрсатади, яъни ўз манбалари (устав сармояси, қўшилган сармоя, резерв сармояси, тақсимланмаган фойда) суммаси қисқа муддатли қарз суммасидан кўп булиши лозим. Агар шундай булмаса, бу нарса корхонанинг айғилган курсаткич бўйича пачорлигидан далолат беради.

Корхонанинг кредитордан қарзини аниқлашда узок муддатли кредиторлик қарзи айрилади, коэффициент Мезонлар тизими бўйича формула билан аниқланади ва 2 дан кам бўлмаслиги керак; агар ундан кам бўлса, демак, корхонанинг ўз маблағ манбаларига қараганда кредиторлик қарзи кўпдир, яъни бу ҳолда кредиторлик қарзини ўзини таъминлаш учун кафолат бўлмайди.

Молиявий мустақиллик коэффициенти корхона молиявий мустақиллигининг ошганлиги, бўлажак даврларда молиявий қийинчиликлар хатари камайганлиги, корхона томонидан ўз мажбуриятларини сўндириш кафолати ошганлигидан далолат беради. Бу кўрсаткичнинг пасайиши тегишли равишда корхона молиявий мустақиллигининг камайганлиги, келажакда молиявий қийинчиликлар хатари кўпайганлигидан далолат беради. бу эса ўз навбатида корхона томонидан кредиторлар олдидаги ўз мажбуриятларини сўндириш кафолатларини камайтиради.

Шунга эътиборни қаратиш керакки, бу коэффициентлар корхонада иқтисодий ночорлик аломатлари мавжудлигини кўрсатади. бироқ бу ҳали банкротлик эмас.

Юқорида айтилган турт коэффициент ночорлик белгиларини аниқлаш учун асосий мезонлар бўлиб хизмат қилса-да, баъзи ҳолларда улар биринчи бобда кўрсатилган сабабларга кўра тўлиқ манзарани бера олмайди. Шунинг учун корхона истиқболларини баҳолаш ва мониторинг юригишни енгиллаштириш учун ушбу кўрсаткичлардан ташқари, ўтиш даврига асосий воситаларнинг эскириши, ишлаб чиқариш қувватларидан амалда фойдаланиш даражаси ва активлар рентабеллигини (фойда ёки зарар) ҳисобга оладиган кўрсаткичлар жорий қилинган.

Бизнинг назаримизда, корхона иқтисодий ночорлигини баҳолаш учун кўидаги коэффициентларни асосий кўрсаткичлар сифатида белгилаш мумкин:

- туловга қобиллик ёки қоплаш коэффициенти — **Ктқ**;
- ўзининг ва қарз маблағлари нисбати коэффициенти — **Кмн**;
- ўзининг оборот маблағлар билан таъминланганлик коэффициенти — **Кмг**;
- активлар рентабеллиги коэффициенти — **Кар**;
- қувватлардан фойдаланиш коэффициенти — **Ккф**;

• асосий воситалар эскириши коэффициенти — Кэс.

1. Дастлабки тўрт кўрсаткич Банкротлик ва санация масалалари бўйича ҳукумат комиссияси томонидан 1997 йил 17 апрелда тасдиқланган Мезонлар тизимига асосан аниқланади.

2. Қувватлардан фойдаланиш коэффициенти — ишлаб чиқариш қувватларининг қанчалик иш билан таъминланганлиги даражасини кўрсатувчи кўрсаткич.

$$K_{kf} = \frac{Q_{\text{амал.}}}{Q_{\text{лойиҳа.}}};$$

Бунда:  $Q_{\text{лойиҳа.}}$  — белгиланган вақт мобайнида натурал курилишда маҳсулот ишлаб чиқариш (хизматлар курсатиш) мумкин бўлган энг катта ҳажм, бунга асосий технология ускуналаридан тўлиқ фойдаланиш ва белгиланган иш тартибида эришиш мумкин;

$Q_{\text{амал.}}$  — ҳисобот даврида натурал курилишда ишлаб чиқарилган маҳсулот (бажарилган хизматлар)нинг амалдаги ҳажми.

Агар ҳисобот даври учун ишлаб чиқариш қувватларидан фойдаланиш коэффициенти 0,6 дан ёки ўртача тармоқ кўрсаткичидан кам бўлса, корхона бу кўрсаткич бўйича иқтисодий ночордир.

3. Жиҳозларнинг эскириш коэффициенти — асосий воситаларнинг эскириш даражасини кўрсатувчи ўртача кўрсаткич.

$$K_{эс} = \frac{\mathcal{E}}{\Lambda};$$

Бунда:  $\mathcal{E}$  — асосий воситаларнинг эскириши, «Бухгалтерия баланси»нинг 1-шакл 011-сатри,

$\Lambda$  — асосий воситаларнинг бирламчи (тиклаш) қиймати «Бухгалтерия баланси»нинг 1-шакли 010-сатри.

Агар асосий воситалар эскириши коэффициенти куриб чиқиляётган давр охирига 0,5 қийматидан ортиқ булса, корхона ушбу кўрсаткич бўйича ночор ҳисобланади.

Мавсумийлик омили бўйича молиявий кўрсаткичларга қарам бўлган корхоналар бўйича энг қулай ҳисобот давридаги кўрсаткичлар асосий кўрсаткичлар ҳисобланади.

4. Корхонанинг иқтисодий ҳолатини аниқлаш учун муайян даврга молиявий-ҳўжалик фаолияти мониторинги амалга оширилади.

Корхоналар мониторинги қуйидаги шартли ажратилган гуруҳлар бўйича ўтказилади:

- туловга қобил корхоналар;
- ихтисосини йўқотган корхоналар;
- хатар билан ишлаётган корхоналар;
- юқори хатар билан ишлаётган корхоналар;
- таин ҳолатдаги корхоналар;
- банкротлик чегарасидаги корхоналар;
- шартли банкрот бўлган корхоналар;
- банкрот бўлиши эҳтимоли бўлган корхоналар.

Коэффициентлар қиймати уларнинг Ктқ, Қми, Қмт, Кар, Ққф, Қэс коэффициентлар қаторини аниқлаш билан асос этирилади.

Корхоналарни бирор гуруҳга киритиш ҳар бир коэффициент қийматига боғлиқ бўлади, шартли банкрот бўлган корхоналар гуруҳига эса коэффициентларнинг якуний йиғиндисидан келиб чиқиб киритилади.

**Туловга қобил корхоналар** гуруҳи бошқа кўрсатилган гуруҳлардан бирортасига ҳам киритилмаган корхоналардан ташкил тонади.

Стагнация ҳолатидаги ва ихтисослигини йўқотган корхоналарга молиявий коэффициентларидан қатъи назар Ққф < 0,5 (ўртача гармоқ қийматида) наст) бўлган корхоналар киритилади.

Хатар билан ишлаётган корхоналарга қуйидаги қийматларга эга бўлган корхоналар киради:

1) биринчидан тацқари барча коэффициентлар метёрдан ортиқ:

$$\text{Ктқ} > 2, \text{Қми} > 2, \text{Қмт} > 0,1.$$

ски

2) кейинги иситилган икки коэффициент метёрдан наст ски

3) Кар, Ққф, Қэс коэффициентларидан бири метёрга туғри келмади.

**Юқори хатар билан ишлаётган корхоналарга** қуйидаги шарт-шароитларда ишлаётган корхоналар киради:

1) дастлабки икки коэффициент метёрдан наст ва кейинги икки коэффициентлардан бири (исталгани) наст, бошқаси эса метёрдан юқори булганда.

$Kтқ < 2$ ,  $Kми < 2$  ва  $Kмт < 0,1$  ёки  $Kмт > 0,1$ ,  $Kфи < 0,5$  ёки

2) **Кар**, **Кқф**, **Кэс** коэффициентларидан исталгани метёрга мувофиқ келмапти.

**Таг ҳолатдаги** корхоналарга қўидаги қийматларга эга корхоналар киритилади:

1)  $Kтқ < 2$ ,  $Kми < 2$ ,  $Kмт < 0,1$ ,  $Кар < 0,05$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст),  $Kқф < 0,6$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст),

2) **Кар**, **Кқф**, **Кэс** коэффициентларидан исталган бири метёрга тўри келмапти.

**Банкротлик чегарасидаги** корхоналарга қўидаги шартларда ишлаётган корхоналар киради:

қўидаги коэффициентлар алоҳида олганда метёрдан наст:

$Kтқ < 1$ ,  $Kми < 1$ ,  $Kмт < 0,1$ ,  $Кар < 0,05$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст),  $Kқф < 0,6$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст),

**Кэс** эскирини коэффициентини метёрдан ортиқ  $Kэс > 0,5$ .

**Шартли банкрот бўлган** корхоналарга қўидаги икки шартда ишлаётган корхоналар киради:

1) қўидаги коэффициентлар алоҳида олганда метёрдан наст:

$Kтқ < 2$ ,  $Kми < 2$ ,  $Kмт < 0,1$ ,  $Kқф < 0,6$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст),  $Кар < 0,05$  (ёки уртача тармоқ кўрсаткичидан наст) ёки

2) яқиний сума полдан наст:

$$Kтқ + Kми + Kмт < 0.$$

**Банкротлиги эҳтимол булган** корхоналарга қўшимча таҳлил қилинганидан сўнг **шартли банкрот бўлган** ва **банкротлик чегарасидаги** корхоналар таркибидан чиқарилган корхоналар киритилади. бунда қўидаги жиҳатлар ҳисобга олиниши керак:

1 — янги ташкил этилган ва (ёки) қайта таъминланаётган, хусусан, кредитни сўндириши ҳисобига таъмирланаётган корхоналар (бошланғич даврда қувватларини жорий қилингунга қадар зарарлар дарамаддан кўпроқ бўлади);

- 2 — стратегик тавсифга эга корхоналар;
- 3 — дотациядаги, режага биноан зарар куриб ишлаётган корхоналар.

Корхонани банкротлиги эҳтимол булган, банкротлик чегарасидаги ва таги ҳолатдаги корхоналар гуруҳига киритиш корхонанинг пачорлигини кўрсатади.

Корхонани юқори хатар билан ишлаётган, хатар билан ишлаётган, ихтисосини йуқотган корхоналар гуруҳига киритиш пачорлик белгилари мавжудлигини акс эттиради.

Пачорлик белгилари мавжудлиги ва корхонани пачорлар гуруҳига киритиш корхона раҳбарига банкротлик хатари борлиги ҳақида кўрсатма берилишига олиб келади.

Раҳбар бу ҳақда хабардор қилинганидан сунг корхонанинг молиявий ҳолати ёмонлашиши, уни соғломлаштириш учун чора-тадбирлар курилмаслиги корхона банкротлиги ҳақидаги таклиф киритилишига олиб келади.

Банкротлик ёки санация эълон қилиниши учун Корхоналар банкротлиги ва санацияси масалалари буйича ҳукумат комиссияси томонидан 1997 йил 17 апрелда тасдиқланган «Корхоналарни молиявий таҳлил қилиш буйича услубий тавсиялар»га мувофиқ молиявий ҳолатнинг қўшимча таҳлили утказилади, иқтисодий хулосалар чиқарилади, асосий фондлар, оборот маблағлари, муддати узайтирилган дебиторлик кредиторлик қарзларининг амалдаги ҳолати аниқланади, қатор йиллар ичидаги рентабеллик (зарар кўришлик) даражалари урганилади.

Қарздор корхонада тўловга қобиллигини тиклаш имкониятини пачорлиги кўйидаги кўрсаткичларда яққол куринади:

*Жорий ликвидлик коэффициентини* корхонанинг ҳужалик фаолиятини юритиш ва қисқа муддатли мажбуриятларини ўз вақтида сундириш учун оборот маблағларига эгаллигини акс эттиради. Жорий ликвидлик коэффициентини корхонада мавжуд ишлаб чиқариш захиралари, татёр маҳсулот, пул маблағлари, дебиторлик қарзи ва бошқа оборот маблағлари кўринишидаги корхона оборот маблағлари амалдаги қийматининг (баланс активининг 2-бўлими якуллари йиғиндиси) банк қисқа муддатли кредитлари, қисқа муддатли қарзлар ва кредиторлик қарзи кўринишидаги энг қисқа муддатли мажбуриятларига (баланс пасиви 2-бўлими яку-

ни, бундан 400, 410, 380, 370-сатрлар чегирилади) нисбатидан келиб чиқади. Жорий ликвидлик коэффициентини ҳисоб-киتاب қилиш учун формуланинг кунидагича:

$$K1 = \frac{A_2}{(400 + 410 + 420 + 430) - (400 + 410 + 380 + 370) + \dots}$$

Бунда:  $A_2$  — баланс активининг 2-булими якуни.

Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти корхонада молиявий барқарорликни таъминлаш учун зарур ўз оборот маблағлари мавжудлигини кўрсатади. Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти ўз маблағлари маъбалари ҳажмлари (баланс пассивининг 1-булими якуни) ва асосий маблағлар ҳамда бошқа оборотдан ташқари активлар (баланс активининг 1-булими якуни) айирмасининг корхонада мавжуд ишлаб чиқариш захиралари, гуафтилмаган қурилиш, тайёр маҳсулот, пул маблағлари, дебиторлик қарзи ва бошқа оборот маблағлари қурилишидаги оборот маблағлари (баланс активи 2 булими якуни)ни ўзида қийматига нисбати сифатида аниқланади. Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти ҳисоблаш формуласи қуйидаги қурилишга эга:

$$K2 = \frac{П_1 - П_2}{A_2}$$

Бунда:  $П_1$  — баланс пассивининг 1-булими якуни;

$A_1$  — баланс активининг 1-булими якуни;

$A_2$  — баланс активининг 2-булими якуни.

Қуйидаги шарҳлардан бири бажарилса, корхона баъзи таркиби қониқарсиз, корхона эса туловга ноқобил деб топилади:

— ҳисобот даври охирида жорий ликвидлик коэффициенти 2 дан кам қийматга эга бўлса;

— ҳисобот даври охирида ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти 0,1 дан кам қийматга эга бўлса.

Корхонани туловга ноқобил деб топиш унинг ичорлигини таъминлашнинг аниқлашмайди, эгаси фуқаролик-ҳуқуқий жиҳатдан жавобгар бўлишига олиб келмайди. Бу Қўмига

томонидан молиявий нобарқарорлик ҳолатининг қайд этилиши, холос. Шунинг учун курсаткичларнинг меъёрлари қийматлари шундай белгиланганки, корхона молиявий ҳолатининг оператив назоратини таъминлаш ва нобарқарорликнинг олдини олиш бўйича вақтида чоралар куриш, шунингдек корхонанинг таълим ҳолатдан мустақил чиқишини рағбатлантиришга имкон беради.

Агар юқорида курсатилган коэффициентлардан бирортаси белгиланган талабларга жавоб бермаса, булажак давр (6 ой) учун тўловга қобилликни тиклаш коэффициенти ҳисоб-китоб қилинади. Агар жорий ликвидлик коэффициенти 2 дан ортиқ ёки тенг, ўз маблағлари билан таъминланиш коэффициенти эса 0,1 дан ортиқ ёки тенг бўлса, булажак давр учун (3 ой) тўловга қобилликни эҳтимолий йўқотиш коэффициенти ҳисобланади. Шу тариқа корхонада олдиндан белгиланган муайян давр ичида тўловга қобиллигини тиклашнинг ҳақиқий имконияти мавжудлиги тўловга қобилликни тиклаш (йўқотиш) коэффициенти ёрдамида аниқланади.

*Тўловга қобилликни тиклаш коэффициенти* ҳисоб-китоб қилинган жорий ликвидлик коэффициентининг унинг белгиланган қийматига нисбати куринишида аниқланади. Ҳисоб-китоб қилинган жорий ликвидлик коэффициенти ҳисобот даври охиридаги жорий ликвидлик коэффициентининг амалдаги қиймати ва тўловга қобилликни тиклаш даврига (6 ой) қайта ҳисобланганда ҳисобот даври бошланиши ва тугани орасида ушбу коэффициент қийматининг ўзгариши йиғиндисидан келиб чиқади. Тўловга қобилликни тиклаш коэффициенти қуйидаги формула билан аниқланади:

$$K_{TKT} = \frac{K_{a1} + \frac{N}{T} (K_{\phi 1} - K_{b1})}{2}$$

Бунда:  $K_{a1}$  — жорий ликвидлик коэффициентининг амалдаги қиймати (ҳисобот даври охирига келиб);  
 $K_{\phi 1}$ ,  $K_{b1}$  — жорий ликвидликнинг ҳисобот даври бошидаги қиймати;  
 $2$  — жорий ликвидлик коэффициентининг меъёрдаги қиймати;

N — тўловга қобилликни тиклашнинг метёрдаги даври, ойларда;

T — ҳисобот даври, ойларда.

6 ойга тенг метёрдаги даврга ҳисобланган тўловга қобилликни тиклаш коэффициенти қиймати 1 дан ортиқ бўлса, корхонада ўз тўловга қобиллигининг ҳақиқий имконияти мавжудлигини билдиради. Агар бу коэффициент 1 дан кам бўлса, яқин келажакда корxonанинг тўловга қобиллигини тиклаш имконияти бўлмайд.

Жорий ликвидлик коэффициенти келаятган йил мобайнида ўз қисқа муддатли мажбуриятларини сўндириш учун корхонада ишлатиладиган маблағ етарлими ёки йўқлигини ақс эттиради.

Жорий ликвид- лик ко- эффи- циенти	Пул маблаг- лари	+	Қисқа муддатли молдавий қўйималар	+	Соф де- биторлик қарзи	+	Моддий ишлаб чиқаринг заҳиралари
Корxonанинг қисқа муддатли мажбуриятлари							

Энг паст курсаткич корхонада қисқа муддатли мажбуриятларини сўндириш учун оборот маблағлари етарли бўлиши кераклиги билан изоҳланади, ақс ҳолда, у банкрот бўлиш хатари олдида қолади. Оборот маблағларининг қисқа муддатли мажбуриятлардан икки барабар ошиб кетиши ҳам мақсадга мувофиқ эмас, чунки бу сармойанинг ногўтри таркибидан далолат беради. Коэффицентни таҳлил қилишда унинг динамикасига алоҳида эътибор қаратилади.

Тўловга қобилликни йўқотиш коэффициенти ҳисоб-китоб қилинган жорий ликвидлик коэффицентининг унинг белгиланган қийматига нисбати сифатида аниқланади. Ҳисоб-китоб қилинган жорий ликвидлик коэффицентини ҳисобот даври охиридаги жорий ликвидлик коэффицентининг тўловга қобилликни йўқотиш даврига (уч ой) қайта ҳисобланганда ҳисобот даври охири ва боши оралигида мазкур коэффицент қийматининг ўзгариши билан йиғиндиси сифатида аниқланади. Тўловга қобилликни йўқотиш коэффицентини қуйидаги формулага кура ҳисобланади:

$$K_{\text{ошк}} = \frac{K_{\text{а}_1} + \frac{3}{T} (K_{\text{ф}_1} - K_{\text{б}_1})}{2}$$

- Бунда.  $Ka_1$  — жорий ликвидлик коэффициентининг амалдаги қиймати (ҳисобот даври охирига келиб);  
 $Kф_1, Kб_1$  — ҳисобот даври бошидаги жорий ликвидлик коэффициентининг қиймати;  
 2 — жорий ликвидлик коэффициентининг меъёрдаги қиймати;  
 3 — корхона тўловга қобиллигини йўқотишнинг меъёрдаги даври, ойларда;  
 1 — ҳисобот даври, ойларда.

3 ой муддатга ҳисобланган тўловга қобилликни йўқотиш коэффициенти қиймати 1 дан ортиқ бўлса, корхонанинг тўловга қобиллигини йўқотмаслиги ҳақиқий имкониятидан далолат беради. Агар бу коэффициент 1 дан кам бўлса, корхона яқин орада тўловга қобиллигини йўқотиши мумкинлигини аниқлатади.

Корхона баланси таркибини қониқарсиз деб тан олиш учун асослар мавжуд бўлганда, бироқ корхонанинг белгиланган муддатларда тўловга қобиллигини тиклашнинг ҳақиқий имконияти борлиги аниқланса, баланс таркибини қониқарсиз, корхонани эса тўловга ноқобил деб тан олишни Қўмита томонидан белгиланган муддатга узайтириш тўғрисида қарор қабул қилинади. Тўловга қобилликни тиклаш (йўқотиш) коэффициентининг аниқ қиймати ҳисобга олиниб, корхона баланси таркибини қониқарсиз деб тан олишга асослар бўлмаганда қўидаги қарорлардан бири қабул қилинади:

тўловга қобилликни тиклаш (йўқотиш) коэффициентининг қиймати 1 дан ортиқ бўлганда баланс таркибини қониқарсиз, корхонани эса тўловга ноқобил деб тан олиш ҳақидаги қарор қабул қилиниши мумкин эмас;

тўловга қобилликни тиклаш (йўқотиш) коэффициентининг қиймати 1 дан кам бўлса, баланс таркибини қониқарсиз, корхонани эса тўловга ноқобил деб тан олиш ҳақидаги қарор қабул қилинмайди, лекин ушбу корхона томонидан тўловга қобилликни йўқотишнинг хатари мавжуд бўлганлиги сабабли у белгиланган тартибда ҳисобга қўйилади.

Кредиторлар даъволари бўйича корхоналар почорлиги тўғрисида иш қўриладиганида Қўмита хужалик судлари расмий талаби билан юқорида курсатилган коэффициентлар қиймагларига асосланиб корхонанинг молиявий ҳолати ва

баъанси таркибини баҳолаш ҳақида ҳуҷуса тайёрлайди. Мазкур вазифа Қўмитата Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1996 йил 28 декабрдаги «Ўзбекистон Республикаси Давлат мулки қўмитаси ҳузуридаги Корхоналар иқтисодий почорлиги ишлари бўйича қўмита фаолиятини ташкил этиш масалалари туғрисида» 465-сон қарорига мувофиқ юклатилган.

Агар юқориди баён этилган қоидалардан келиб чиқиб корхонанинг почорлиги давлатнинг ундан қарздорлигига бевосита боғлиқ эмаслиги қайд этилса, мазкур ҳол мулкида давлат улуши бўлган корхона раҳбарига нисбатан Ўзбекистон Республикаси Президентининг 1996 йил 11 декабрдаги ПФ-1658-сон «Корхоналар банкротлиги туғрисидаги қонун ҳужжатларини амалга ошириш чора-тадбирлари туғрисида» ва 1995 йил 12 майдаги ПФ-1154-сон «Халқ ҳужалигида ҳисоб-китобларни ўз вақтида бажариш учун корхона ва ташкилотлар раҳбарлари жавобгарлигини ошириш чора-тадбирлари туғрисида»ги Фармонларида кузда тутилган жавобгарлик чораларини кўриш учун етарли асос бўлиб хизмаг қилади. Бироқ, шу билан бирга, корхоналар почорлиги ишлари бўйича метъерий ҳужжатларда давлатнинг корхоналар олдида бевосита қарзи билан боғлиқ қандайдир имтиёзлар белгиламанмаганлигини таъкидлаш лозим.

Фикримизча, устав сармоясининг 25 фоиздан ортиги (бадаллар, акциялар) давлатга тегишли бўлган корхоналарга нисбатан ушбу ҳолнинг қўлланилиши мажбурий тарзда Қўмита ташаббуси билан навбатдан ташқари чақирилмаган, корхона таъсис ҳужжатларига мувофиқ корхона раҳбариятини ишдан бўшатиш ҳақида қарор қабул қилишга ваколатли орган қарорига кўра раҳбарларни эгаллаб турган лавозимидан бўшатиш бўйича Қўмитанинг юридик ҳаракатларига олиб келади. Қўмита қардор корхона раҳбариятини эгаллаб турган лавозимига жавоб бермаганлиги учун ишдан бушатиш ҳақида қарор киритиши лозим. Раҳбарни лавозимидан бўшатиш туғрисидаги қарор корхона почор деб тан олинган пайтдан бошлаб амалга киритилиши мумкин. Агар корхонанинг почорлиги бевосита давлатнинг ундан қардорлиги билан боғлиқ бўлганлиги аниқланса, бу корхона раҳбарини эгаллаб турган лавозимидан бушатиш масаласини қўйиш учун асос йўқлигидан далолат беради.

Бир мисолни кўриб чиқайлик. (1)–(3) формулалар ёрдамида корхона баланси ва молиявий натижалар ҳақидаги ҳисобот асосида мезон кўрсаткичлари ҳисоб-китоби ама-па оширилди ва олинган натижалар 3-жадвалда кўрсатилади.

3-жадвал

### Баланс таркибини баҳолаш

№	Кўрсаткич номи	01.07.96 й. да	01.07.97 й. да	Кўрсаткичнинг метрий қиймати
1	Жорий ликвидлик коэффициенти	1,467	1,627	<2,0
2.	Ўз маблағлари билан тўловга қобиллик коэффициенти	0,318	0,385	>0,1
3.	Корхонанинг тўловга қобиллигини тиклаш коэффициенти	-0,20	-0,20	<1,0

3-жадвал кўрсаткичлари қуйидаги хулосаларни чиқариш имконини беради:

1. Жорий ликвидлик коэффициенти келинги йил мобайнида қисқа муддатли мажбуриятларини суидириш учун корхонада етарли маблағ йўқлигини кўрсатмоқда.

2. Корхона оборот фондларини тўлдирини учун ўзининг маблағлари етишмаслиги оқибатида молиявий нобарқарорлик сезмаяпти.

3. Корхона олти ой ичида (шартли) тўловга қобиллигини тиклаш имконига эга эмас.

Агар корхона почорлиги тузатишган жорий ликвидлик коэффициенти ёрдамида (давлат қарздорлиги билан боғлиқ бўлмаганда) аниқланса, бундай почорлик давлатнинг ундан қарздорлиги билан бевосита боғлиқ эмаслигини кўрсатади. Ушбу ҳолда корхона почорлиги учун раҳбар жавобгар эканлиги исботланган дейиш мумкин. Демак, қарздор корхона раҳбарини эгаллаб турган давлатнинг жавоб бермаганлиги учун ишдан бушатилиш ҳақида қарор қабул қилиш мумкин.

## КОРХОНА НОЧОРЛИГИ САБАБЛАРИ

Бозор иқтисодиёти шароитида ҳар қандай корхона банкрот ёки бошқа корхонанинг банкротлиги қурбони бўлиши мумкин. Аммо моҳирлик билан ишлаб чиқилган иқтисодий стратегия, молия, инвестициялар, парх ва маркетинг соҳасидаги оқилона сиёсат юритиш корхонага бунинг олдини олиш, кун йиллар мобайнида амалий фаоллигини, фойда олиш ва ишончли шерик ҳамда сифатли маҳсулот ишлаб чиқарувчи сифатидаги юқори нуфузини сақлаб қолиш имконини беради.

Ғарб мамлакатлари тажрибасининг курсатишича, ҳар бир банкрот бўлган корхона муайян сабаблар ва вазиятлардан келиб чиқиб, ўзича «касон» бўлади. Шундай бўлсада, ҳар қандай банкротликдан сақлайдиган универсал бир гафбир бор — корхонанинг молиявий ҳолатини мунтазам таҳлил қилиб туриш лозим. Бу талаб муваффақиятли фаолият юритаётган корхоналарга ҳам тегишли. Бозор иқтисодиёти шароитларида айнан молиявий таҳлилга етакчи ўрин берилади, у тўғрисида молиявий ресурсларни самарали бошқариш имкони туғилади. Ушбу ресурслар асосий воситалар ва оборот маблағлари, шунингдек меҳнатга ҳақ тўлаш ва уни рағбатлантириш маблағларига қанчалик тўлиқ ва мақсадда мувофиқ айлантирилганлигига, умуман корхона, унинг мулк эгалари ва ходимлари фаровонлиги боғлиқ бўлади. Молиявий таҳлил куп мақсадли воситадир. Унинг ёрдамида асосланган инвестицияга оид ва молиявий қарорлар қабул қилинади, корхонадаги мавжуд ресурслар баҳоланади, улардан фойдаланиш тамойиллари аниқланади, яқин ва узоқ келажакка корхонани ривожлантириш пронозлари ишлаб чиқилади.

Маъкур параграфда банкротлик таъҳиси, яъни молиявий таҳисининг биринчи навбатида корхона фаолиятидаги банкротлик юзига келиши эҳтимоли нуқтани назардан хавфли бўлган турли нуқсонлар ва камчиликларни имкон борича оддинроқ аниқлашни қаратилган тури куриб чиқилади. Таҳлилий иш жисдий йўлга қўйилган корхона келажакдаги таъҳисликни аввалроқ аниқлаш, унга нисбатан тезкор чора куришига қодир, унинг «кўнгли сезилликлар»дан халос бўлиш ёки хатарлиликдан

ражасини камайтириш эҳтимоли ҳам кўпроқдир. Шуниндек, яхши маълумки, ҳар қандай касатлик қанчалик олдин аниқланса, шунчалик осон тузатилади.

Кўпинча омиллар банкротлик сабаби бўлиши мумкин. Бу омилларни ички, яъни корхона ичида, раҳбарият ва ходимлар ҳағолари, камчиликлари билан боғлиқ бўлган ҳамда ташқи, корхонадан ташқарида вужудга келадиган ва кўпинча унинг таъсирида бўлмаган омилларга ажратиш мумкин. Бозор иқтисодиёти ривожланган мамлакатларда корхоналар банкрот бўлишининг 1/3 қисми ташқи омиллар, 2/3 қисми эса ички омиллар билан изоҳланади. Ушундай иқтисодиёти шароитларида ташқи омиллар ички омиллардан кўпроқни ташкил этади (4-жадвалга қаранг).

4-жадвал

***Корхоналар ичорлигига таъсир кўрсатадиган омиллар***

1. Меъёрдан ортиқча хом ашё, материаллар ва тайёр маҳсулотга маблағ ажратиш нағижасида ўз оборот маблағларининг камомади.
2. Маҳсулотни сотиш ҳақиқий нархини белгилаш механизмининг шаклланмаганлиги, яъни олинадиган фойда асосида бевосита ва билвосита харажатларни нотўғри ҳисобга олиш.
3. Шартнома илтизомининг шаклланмаганлиги, уни бузганлик учун томонлар жавобгарлиги белгилянмаганлиги, шартномаларда шартларни бузганлик учун икки томонга қўпиладиган молиявий жазо чораларининг мавжуд эмаслиги.
4. Хужалик жараёнига амал қилинмаганлик учун корхона юридик хизматларининг чора кўрмаслиги, яъни корхоналар юридик маслаҳатчилари ишининг паст даражадалиги ёки уларнинг умуман йўқлиги.
5. Илтимоий, маданий-маиший объектларни сақлашга харажатларнинг кўпайиши. Корхона банкротлик ёқасида

<p>гурганига қарамаи унинг балансида гуар жойлар, со- глом таштириш ва мактабгача муассасалар, маданий- маиший йунашидаги бошқа объектлар сақланади. улар- нинг харажатлари корхона оборот маблағларини жалб қилиш ҳисобига қопланади.</p>
<p>6. Дебиторлик ва кредиторлик қарзларининг ўсиши. Но- чор корхоналар балансида даъво муддати утиб кетган қарз суммалари ҳисобда бўлади. Қарзни ундириш ва оборот маблағларини қушайтириш буйича тадбирлар- нинг самарали эмаслиги.</p>
<p>7. Корхонанинг асосий ишлаб чиқариш фаолияти за- рари ҳисобига тугалланмаган капитал қушилмаларга оборот маблағларнинг жалб этилиши.</p>
<p>8. Балансида поликвид товар-моддий бойликларнинг мавжудлиги.</p>
<p>9. Ноишлаб чиқариш харажатлари, яъни асосий ишлаб чиқариш фаолияти билан боғлиқ бўлмаган ва даро- мад келтирмайдиган харажатлар.</p>
<p>10. Оборот маблағларини уз акцияларини харид қилиш- га сарфлаш. Бу асосан раҳбарлари оборотдан оборот мблағларини жалб қилиб АЖ акциялари назорат на- кетини эгаллик қилишга иштилоётган акциядорлик жа- миятларида кузатилади.</p>
<p>11. Корхоналар раҳбарлари ва иқтисодий хизматлари маътул ходимларининг солиқ солиш масалаларини билмаслиги.</p>
<p>12. Корхонанинг гижорат фаолияти ҳақидаги ахборот- нинг бошқаларга маълум булиши.</p>

Энг муҳим ташқи омилларга инфляция (бошлангич хом  
ашё, материаллар, еқити, энергия манбаи, бугловчи бу-  
юмлар, транспорт ва бошқа хизматлар билан бирга корхона  
маҳсулоти ва хизматларига нархларнинг анча ва нотекис

ошиб кетиши), банк фоиз ставкалари ва кредитлаш шартлари, солиқ ставкалари ва божхона бошлари ўзгариши, меҳнатга оид қонунларда мулкдорлик ва ижара муносабатларининг ўзгариши ва энг кам иш ҳақи янги миқдорининг белгиланиши ва бошқалар киради. Кўрсатилган омиллардан баъзилари корхонанинг дарҳол банкрот бўлиши, бошқалари аста кучайиб, кўпайиб бориб, корхонанинг ишлаб чиқаришини таназзулга етаклаши ва оқибатда банкрот бўлишга олиб келиши мумкин.

Асосан корхоналар ички омиллар таъсирида банкротлик ёқасида бўлишади. Чунончи, ғарб экспертлари баҳосига кўра, кичик корхоналар турли даражадаги муваффақиятсизликларининг 90 фоизи менежерлар тажрибасизлиги, раҳбарият билмаслиги, унинг ўзгарувчан бозор муҳитида йўл тўпа билмаслиги, хизмат лавозимини суинстеъмол қилиши, фикрлашнинг эскичалигидан келиб чиқали, булар корхонани самарасиз бошқариш, нотўғри қарорлар қабул қилиш, бозорда тутган ўрнини йўқотишга олиб келади. Кўринишича, бу омиллар республикамиз корхоналарига ҳам тегишли.

Молиявий таҳлил босиб келаётган кулфатнинг муайян сабабини аниқ белгилаб берали, деб кутиш керак эмас. Бироқ фақат унинг ёрдамида корхона иқтисодий «касаллиги»нинг тўғри ташхисини қўйиш, корхона иқтисодиётидаги энг заиф жойларни аниқлаш ва танг аҳволдан чиқиш бўйича самарали қарорларни таклиф этиш мумкин.

Корхонанинг аниқ молиявий ҳолати ҳақидаги объектив маълумотларни олишдан қўйидагилар манфаатдор: 1) корхона мулкдорлари (таъсисчилар ва акциядорлар), чунки банкротлик улар учун уз сармоясидан маҳрум бўлиш, қатор ҳолларда эса хонавайрон бўлишни аниқлатади; 2) кредиторлар (банклар, инвестиция компаниялари, корхона облигациялари эгалари), чунки корхона банкрот бўлганлиги муносабати билан улар фоизларни тўлиқ олмаслик, баъзи ҳолларда эса кредитнинг қайтмаслигидан зарар кўради; 3) корхона раҳбарлари, мутахассислари ва бошқа ёлланма ходимлари, улар учун корхонанинг банкрот бўлиши ишдан маҳрум бўлишни аниқлатади; 4) корхонанинг амалий шериклари (шерик корхоналар, материаллар етказиб берувчилар, товар ва молиявий брокерлар, маҳсулотни

сотиш бўйича дилерлар) — корхона банкрот бўлганида улар фойдали буюқмалардан маҳрум бўладилар ва шунинг учун қарар кўрадилар; 5) давлат бошқарув органлари, жумладан солиқ хизмати, чунки корхоналар ялпи банкрот бўлганида республика бюджети ва маҳаллий бюджетлар солиқ ва тўловлар кўринишидаги гушумларнинг маълум қисмидан маҳрум бўладилар (2-чизмага қаранг).

Манфаатдор шахсларда таҳтил учун бошланғич ахборотни олиш имкони турличадир. Корхона бошқарув ходимлари энг кун маълумотга эга. Улар бевосита корxonанинг ўзида корхона бошқаруви вазифаларидан келиб чиқиб, молиявий фаолиятнинг ички таҳлилини ўтказишади. Бу таҳтил қилишнинг энг чуқур ва муфассал туридир: уни ўтказишда ишлаб чиқариш жараёни йуналишини, тижорат фаолияти, муайян бўлинмалар ва умуман корхона инфратузилмаси ва молиявий натижалари ҳолатини объектив баҳолаш имконини берадиган барча маълумотлардан фойдаланиш мумкин.

Бошқа манфаатдор шахсларда ахборот олиш имконияти чекланган. Улар корхона молиявий ҳисоботининг эълон қилинадиган расмий ахборотларидан келиб чиқиб, ташқи таҳтилни амалга оширишлари мумкин. Бу ҳисобот маълумотлари кўпинча умумлаштирилган кўринишга эга бўлади. чунки корхона тижорат сирини сақлаш ҳақида тахмурлик қилади. Мамлакатимиз ва хорижий ҳисоб юригиш амалиётида корхона фаолиятининг расмий молиявий ҳисоботда берилган чекланган курсаткичлари доираси бўйича ҳам унинг молиявий ҳолатини аниқлаш имконини берадиган турли таҳтил қилиш услублари ишлаб чиқилган ва амалда қўлланади.

Молиявий ҳисобот натижаларига кура корхона фаолияти доимий равишда акциядорлар, кредиторлар, мол етказиб берувчилар, ҳақиқий ва эҳтимолий инвесторлар ва бошқаларнинг кузатуви ва назоратида булади. Бундай таҳтилни амалга ошириш учун одатда аудиторлик ва маслаҳат фирмаларидан корхона ҳақидаги маълумотларнинг мустақил ва маънақали экспертгизасига кафолат берадиган билимдон мутахассислар жалб қилинади. Оғир молиявий ҳолатда булган корхоналар ўз муаммоларини яшириши ва, табиийки, ҳисобот курсаткичларини ўзгартириши ёки кўнайтириб курсат

тини керак эмас. Ташқи мустақил эксперти ваки ташкил этиш улар учун айниқса муҳимдир, чунки корхона боннидан кечираётган қийинчиликлар миш-мишларга ва инсофсиз рақобатчилар томонидан ўз манфаатлари йўлида фойдаланиладиган воситага айлангани мумкин. Бу шунингдек доқимий шериқларнинг корхонага булган ишончини мустаҳкамлаш тарови бўлиб хизмат қилади.

Биричи навбатда қўйидаги йиллик молиявий ҳисобот ҳужжатларида аке эттирилган маълумотлар таҳлил қилинади:

- «Корхона баланси» (1-шакл);
- «Молиявий фаолият ҳақидаги ҳисобот» (2-шакл);
- «Асосий воситалар ҳаракаги ҳақида ҳисобот» (3-шакл);
- «Пул оқимлари ҳақида ҳисобот» (4-шакл);
- «Ўз сармояси ҳақидаги ҳисобот» (5-шакл).

**Бухгалтерия баланси** — бухгалтерия ҳисоботининг асосий шакли бўлиб, ҳисобот даври (йил, чорак) охирида келиб маблағларнинг пул кўринишидаги ҳолати, шунингдек бу маблағларнинг давр бошига нисбатан ўзгаришини кўрсатади. Баланс икки томонли жадвал кўринишида қурилади: чан қисмида активлар, яъни корхонанинг хужалик воситалари (асосий воситалар, ишлаб чиқариш захиралари, тайёр маҳсулот, касса ва ҳоказо) ва қарз ҳуқуқлари уш қисмида эса — пассивлар, яъни корхонанинг маблағларни шакллантириш манбалари ёки қарзлар ва кредиторлик қарзлари бўйича мажбуриятлари (устав сармояси, банклар кредитлари, мол етказиб берувчилардан қарзлар ва ҳоказо) аке эттирилади. Активлар ва пассивлар бўйича якунлар тенг, баланс тушунчасининг маъноси айнан шунди кўринади (6-илова).

Баланс жадвали икки қисмга бўлинади, улардан бирида хужалик воситалари аке этади ва у актив деб номланади, иккинчисида воситалар манбалари курсатилади ва у пассив деб номланади. Ҳар бир қисм балансининг тегишли моддаларини ўз ичига олган икки бўлимдан иборат бўлади (5-жадвал). Муайян хос рақамга эга ҳар бир моддала ҳисобот даврининг боши ва охиридаги сумма курсатилади.

Балансининг ҳар бир моддаси учун бухгалтерия ҳисоботи рағи (актив ва пассив) рақами, белгиланган вақтда баланснинг ушбу моддасига кучирилган салво аке эттирилади.

## Корхона баланси таркиби

Актив	Пассив
I-бўлим. Узоқ муддатли активлар	I-бўлим. Ўз маблағлари манбалари
II-бўлим. Оборот активлари	II-бўлим. Мажбуриятлар

Таҳдидининг яна бир муҳим ҳужжати — «Молиявий фаолият ҳақида ҳисобот» дир (2-шакл). У қўшидаги бўлимларни уз ичига олади: 1) сотишдан келган соф тушум; 2) сотишнинг ялпи молиявий натижаси; 3) асосий ишлаб чиқариш фаолиятининг молиявий натижаси; 4) умумхужалик фойдасининг молиявий натижаси.

«Сотишдан келган соф тушум» бўлимида мазкур корхонани ташкил этишнинг мақсади бўлган маҳсулот, товарлар, ишлар, хизматларни сотишнинг, шунингдек корхонанинг қушимча, ёрдамчи ва хизмат кўрсатиш корхоналари маҳсулотини четга сотишнинг молиявий натижаси; хўжалик ҳисоб-китобида бўлмаган ҳамда хўжалик ва бошқа талбиркорлик фаолиятидан даромад оладиган корхоналар томонидан олинган даромаднинг харажатлардан ортиқча суммаси кўрсатилади.

«Сотишнинг ялпи молиявий натижаси» сотишдан келган соф тушум ва ишлаб чиқариш таннархининг айирмаси сифатида аниқланади.

«Асосий фаолиятнинг молиявий натижаси» ни аниқлаш учун ялпи молиявий натижадан сотиш харажатлари, маъмурий харажатлар, бошқа харажатлар (яъни 26-4-илова ҳисобварақдан ташқари 26-«Давр харажатлари» ҳисобварағи) йиғиндиси айрилади ва бошқа даромадлар суммаси қўшилади.

«Умумхужалик фаолиятининг молиявий натижаси» — асосий фаолият молиявий натижаси қўшув (ёки айирув) корхонанинг молиявий фаолияти натижаларидир.

Расмий молиявий ҳисоботнинг (1, 2-шакллар) юқорида қуриб чиқилган ҳужжатлари старлича бошлангич маълумотларни қамраб оладики, уларни таҳдид қилиб корхо-

на молиявий ҳолатининг барқарорлиги ёки нобарқарорлиги ҳақидаги тасаввурга эга бўлиш мумкин.

Очиқ турдаги акциядорлик жамиятлари шаклидаги корхоналарга нисбатан яна бир ахборот олиш манбаи mavjud. Бу қимматли қоғозларнинг биржа ва биржадан ташқари бозорларида мазкур корхона акцияларининг котировкаси ҳақидаги ахборотдир. Акцияларнинг бозор курси корхона молиявий ҳолатининг индикатори ҳисобланади. Ночор корхона ўз акцияларининг юқори курсга эга бўлишига умид қилмас ва булади. Эмитент корхона очор бўлганида унинг акцияларига булган талаб кескин камаяди, тегишли равишда уларнинг бозор нархи ҳам тушади.

Шу тариқа, фақат кўрсаткичларни (молиявий коэффициентларни, айниқса уларни маҳсулот тавсифи ва қўлланганидан технологиялар бўйича ушбу корхонага яқин бошқа корхоналарнинг бир неча йиллик кўрсаткичлари билан таққослаганда) таҳлил қилиш нохуш оқибатларни ҳамда корхона ҳолатининг эҳтимолий ёмонлашинини ўз вақтида курсатиши мумкин.

## КОРХОНАЛАРНИНГ ЗАРАР КЎРМАЙ ФАОЛИЯТ ЮРИТИШНИ ТАЪМИНЛАШ УСУЛЛАРИ

Корхона фаолият юритаётганида кунгина кунга келмаган ҳодисаларга дуч келиши мумкин. Вазиятни туғри баҳолаш, кунга келмаган хатарлар, ҳар томонлама кура билан, молия, инвестициялар, маркетинг, меҳнатга оид муносабатлар, техника ва технология соҳасида уз вақтида асосли қарорлар қабул қилиш — бозорда корхонанинг барқарор ҳолатини сақлашнинг шартлари ана шулардан иборат.

Баъзида биттагина нотуғри қарор турғун бўлиб қуринган корхонани банкротлик ёқасига олиб келиб қўйиши мумкин. Барча қабул қилинадиган қарорлар учун таёёр андозаларни тақриф этиш мумкин эмас, бироқ шундай муаммолар ҳам борки, уларни ҳал қилиш корхонанинг тўловга қобиллиги ва зарар кўрмай ишлашига таъсир курсатиши турган гап. Бунда ишлаб чиқаришнинг мақбул ҳажмини ва корхонани ривожлантиришнинг мақсадга мувофиқ суръатларини таълаш ҳақида суз бормоқда.

Маҳсулотнинг янги турини узлангиришда ишлаб чиқаришнинг (сотишнинг) энг кам ҳажмини, яъни фонда нолга тенг бўлганда маҳсулот ишлаб чиқаришнинг энг кам миқдорини аниқлаш зарурати туғилади. Бундан кам ҳажмда маҳсулот ишлаб чиқариш фақат зарар келтиради. Корхона бирор сабаблар (талабнинг камайиши, ҳом ашё ва бутловчи қисмларни етказиб беришнинг қисқарishi, маҳсулотни янчисига адмаштириш)га кура маҳсулотни ишлаб чиқаришни камайитиришга мажбур ҳолларда ҳам энг кам ҳажмни аниқлаш лозим.

Ушбу вазифани бажариш учун ишлаб чиқариш ва маҳсулотни сотишнинг барча харажатларни икки турга: ўзгарувчан ва доимий харажатларга ажратиш керак. Ўзгарувчан харажатлар ишлаб чиқариш ҳажмларига бевосита муносабат равишда боғлиқдир. Маҳсулот бирлиги таърифидан бундай харажатларнинг муайян миқдорини аниқлаш мумкин. Уларга асосий материаллар, харид қилинадиган бутловчи буюмлар, маҳсул асбоблар ва технология энергияси, асосий ишчилар иш ҳақи, ички транспорт ва бош-

қаларнинг харажатлари киради. Доимий харажатлар ишлаб чиқариш ҳажмининг баъзи оралиқдаги ўзгаришида ҳам сақланиб қолади. Бунда кўриб чиқиладиган оралиқда технология, ишлаб чиқаришни ташкил этиш, жиҳозлар таркиби, ишлаб чиқаришни бошқариш тизими деярли ўзгармай қолади. Асосан мазкур маҳсулотни ишлаб чиқарилган ускуналарни банд этиш ўзгаради. Доимий харажатларга амортизация ажратмалари, бошқарув ва таъмирлаш харажатлари, ижара ҳақи, кредит учун фойзалар ва бошқалар киради. Бунга яна таннархга киритиладиган кўпгина солиқларни, масалан, мол-мулк солиғи, ер солиғини ҳам киритиш мумкин.

Маҳсулот сотишдан тушган соф фойда сотишдан келган соф тушум (солиқларсиз) билан маҳсулот ишлаб чиқаришнинг барча харажатлари айирмасига тенг:

$$\Phi = T - X,$$

бунда  $\Phi$  — сотишдан келган соф фойда;  
 $T$  — сотишдан келган соф тушум (солиқлар чегирилганда);  
 $X$  — маҳсулот ишлаб чиқаришнинг барча харажатлари.

Агар ишлаб чиқариш (сотиш) ҳажми ўзгаришининг кўриб чиқиладиган оралиғида маҳсулот бирлиги нархи аввалги даражада қолса, тушум ишлаб чиқаришнинг умумий ҳажмига натура ифодасида тўғри мутаносиб бўлади:

$$T = pQ,$$

бунда  $p$  — буюм (маҳсулот бирлиги) нархи;  
 $Q$  — ишлаб чиқариш (сотиш)нинг натура кўрсатишидаги ҳажми.

Барча харажатлар ўзгарувчан ва доимий харажатлардан ташкил топади:

$$X = yQ + S,$$

бунда  $y$  — битта буюм учун ўзгарувчан харажатлар;  
 $S$  — доимий харажатлар.

Ёзилган формулаларни бирлаштириб, фойда ифодасини чиқарамиз:

$$\Phi = (p - y) Q - S.$$

Ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажмини аниқлаётганда фойда нолга тенг бўлади.

Юқорида келтирилган формуладан  $\Phi = 0$  бўлганда ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажми учун ифодани тошамиз:

$$Q_{\text{эк.}} = \frac{S}{p - \bar{y}}$$

Ғарб мутахассислари ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажмини ҳисоб-китоб қилаётганда шунингдек сотиш натижаси тушунчасини ҳам қўлашадди. у вақтинчалик харажатлар чегирилгандаги соф фойдага тенг бўлади:

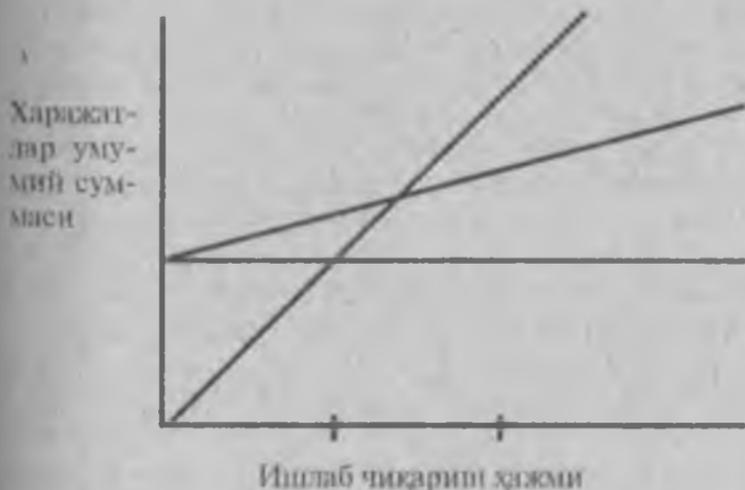
$$C = T - \bar{y}Q = (p - \bar{y})Q,$$

бунда  $C$  — сотиш натижаси.

Ушбу ҳолда фойда сотиш натижаси ва доимий харажатлар айирмаси сифатида қаралади:

$$\Phi = P - S = (p - \bar{y})Q - S.$$

Ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажмини аниқлаш формуласи аввалгидек қўлланлигини кўриш қийин эмас. Ишлаб чиқариш (сотиш)нинг энг кам ҳажмини аниқлашни чизмада ҳам тасвирлаш мумкин (1-расм).



1-расм.

Тушум ва умумий харажатлар линиялари кесинганидан ҳосил бўлган 1 нуқтаси ҳам, сотиш натижаси ва доимий харажатлар линиялари кесинганидан ҳосил булган 2 нуқтаси ҳам ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажми қийматини берали.

Тадбиркорлик амалиёти учун ишлаб чиқаришнинг йўл қўйилиши мумкин булган энг кам ҳажмини аниқлаш ҳам муҳимдир, бунда маҳсулот рентабеллиги даражаси паст мақбул даражада бўлади. Маълумки, маҳсулот рентабеллиги соф фойданинг сотишдан келган тушумга нисбатига тенгдир:

$$R = \frac{\Phi}{T} = \frac{(p - y) \times Q - S}{pQ}$$

Бу боғлиқликдан  $R = R_{mp}$  булганда ишлаб чиқаришнинг йўл қўйилиши мумкин булган энг кам ҳажмини аниқлаш учун ифода топамиз, бунда  $R_{mp}$  — паст мақбул рентабеллик:

$$Q_{ик} = \frac{S}{(1 - R_{mp}) \times p - y}$$

Баъзи хорижий муаллифлар ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажмини рентабеллик чегараси деб аташади ва унинг ҳисоб-китобига корхона молиявий барқарорлигини таъминлаш нуқтаи назаридан ёндашадилар. Ишлаб чиқаришнинг амалдаги ҳажми билан энг кам ҳажми уртасидаги фарқ қанчалик катта бўлса, корхонанинг «молиявий мустаҳкамлиги», яъни молиявий барқарорлиги ҳам шунчалик юқоридир. «Молиявий мустаҳкамлик захираси» амалдаги тушум билан ишлаб чиқаришнинг энг кам ҳажмига тўғри келувчи тушум орасидаги фарқ ёки бу фарқнинг амалдаги тушумга нисбати сифатида ҳисобланади. «Молиявий мустаҳкамлик захираси» сотишдан келган тушумнинг корхона молиявий ҳолатига жиддий ҳагар тугдирмай қанчалик камайиши мумкинлигини кўрсатади.

Юқорида келтирилган боғлиқликлар ишлаб чиқариш (сотиш) ҳажмининг ўзгариши фойдага қандай таъсир қилишини кўриш имконини беради. Маълум бўлишича, ишлаб чиқариш ҳажмининг ҳар қандай ўзгариши фойданинг янада кунроқ ўзгаришига олиб келади. Демак, агар корхона за-

рар кўриб ишласа, ишлаб чиқариш ҳажми (тегишли равишда тушум) I фоизга камайганида зарар бир неча фоизга кўпаяди. Бу ҳодиса ишлаб чиқариш ёки операция ричаги таъсири (эфекти) деб аталади. *Ишлаб чиқариш ричаги* — ишлаб чиқариш ҳажми ўзгарганда доимий харажатларнинг фойда (зарар)га таъсири даражасидир.

*Операция ричаги* — операция хатарини ўлчовчи бўлиб, корхонанинг доимий операцион харажатлари билан шартланган. Операция ричаги соғилган маҳсулотдан келган тушумнинг ўзгаришига боғлиқ равишда операция фойдаси (асосий фаолиятдан тушган фойда) қандай ўзгаришини кўрсатади ва қуйидаги формула билан аниқланади:

$$OP = \frac{\% \text{ Фаф}}{\% \text{ СМТ}}$$

бунда OP — операция ричаги;

% Фаф, СМТ — тегишли равишда фойда ва тушумнинг нисбий ўзгаришлари.

Ишлаб чиқариш ричаги тушум I фоизга ўзгарганида асосий фаолиятдан тушган фойда (зарар) неча фоизга ўзгаришини кўрсатади. Тушум ва ўзгарувчан харажатларнинг нисбий ўзгаришлари мос келганлиги сабабли, яъни  $СМТ/СМТ = \dot{y}/\dot{y}$ , ишлаб чиқариш ричагини ҳисоблаш формуласи қуйидаги кўринишга эга бўлади:

$$OP = \frac{СМТ - y}{\text{Фаф}} = \frac{S + \text{Фаф}}{\text{Фаф}}$$

бунда T — сотишдан келган тушум;

y — ишлаб чиқаришнинг бутун ҳажмидаги ўзгарувчан харажатлар;

S — доимий харажатлар;

Ф — фойда солиғи тўланганга қадар булган фойда.

Юқорида айтилганларни ҳисобга олиб, операция ричагини қуйидаги формула билан аниқлаш мумкин:

$$OP = \frac{Q(P - Y)}{Q(P - Y) - F}$$

бунда Q — соғилган маҳсулот ҳажми, лона;

Y — маҳсулот бирлигига ўзгарувчан харажатлар;

F — доимий операция харажатлари;

P — маҳсулот бирлиги нархи.

Келтирилган формуладан куришиб турибдики, муайян ишлаб чиқариш ҳажмида чиқимлар умумий суммасидаги доимий харажатларнинг салмоғи қанчалик куч бўлса, ишлаб чиқариш риважи шунчалик юқори бўлади, бинобарин, ишлаб чиқариш қисқарганда, масалан, ишлаб чиқарилаётган маҳсулотга талаб кескин камайганда корхонани шунчалик катта хатар қутади.

Доимий катта чиқимлар қиммат турадиган ихтисослаштирилган ва автоматлаштирилган ускуналар билан жиҳозланган корхоналарда юз беради. Бу ноликвид активлар бўлиб, ишлаб чиқаришни камайтирганда уларни таллофларсиз қисқартириш мумкин эмас. Шунинг учун доимий харажатлар улуши қанчалик катта бўлса, тадбиркорлик хатари ҳам шунчалик катта бўлади. Юқори ишлаб чиқариш риважи билан ишлашни фақат катта ишлаб чиқариш ва сотиш ҳажмларини таъминлайдиган ва истиқболда ўз маҳсулотига доимий талаб бўлишига қатъий ишонадиган корхоналаргина ўзига эн куриши мумкин.

Масалан:

P — 25 сўм

Y — 15 сўм

Q — 6000 та стул

F — 50.000

$$OP = \frac{6000 \times (25 - 15)}{6000 \times (25 - 15) - 50.000} = 6.$$

Бу сотилган маҳсулотдан келган тушум 10 фоизга ошса, асосий фаолиятдан тушадиган фойда 60 фоизга кўнаяди; сотилган маҳсулотдан келган тушум 10 фоизга камайса, асосий фаолиятдан тушадиган фойда 60 фоизга камайди, деган маънони англатади.

Ўз маблағлари билан бир қаторда қарз маблағларидан ҳам фойдаланадиган корхоналар фақат тадбиркорлик хатарини эмас, балки молиявий хатарни ҳам бошидан кечиради. Ўз маблағлари улушига корхона барча активларининг 60-70 фоизи, қарз маблағлари улушига эса 30-40 фоизи тўри келса, энг катта даромад таъминланади, деб ҳисобланади. Бунда сармоя таркиби ҳам сотувлар ҳажмига боғлиқ бўлади. Агар сотишлар ҳажми катта бўлмаса, корхона ўз

маблағлари билан кифояланиши мумкин. Агар солиқлар ҳажми муайян даражадан ортиқ бўлса, қарз сармоясини жалб қилиш ҳам мақсадга мувофиқ ва лозим бўлади. Қарз маблағларини жалб қилиш ўз сармоясининг реинвеститивини оширади, молиявий ричаг таъсири шундан келиб чиқади. *Молиявий ричаг* — корхона томонидан қарз маблағларидан фойдаланиш билан боғлиқ молиявий хатарни улчаш воситасидир. Молиявий ричаг соф фойданинг ўзгариши операция фойдаси ўзгаришига боғлиқлигини ақс эттиради.

$$MP = \frac{\% CF}{\% OF}$$

бунда  $MP$  — молиявий ричаг,  
 $CF$  — соф фойда,  
 $OF$  — операция фойдаси.

Формулаани қуйидаги тарзда курсатиш ҳам мумкин:

$$MP = \frac{Q(P - Y) - F}{Q(P - Y) - F - I}$$

бунда  $I$  — дивидендларни тўлаш бўйича харажатлар.

Шу тариқа, молиявий ричаг операция фойдаси  $I$  фойизга ўзгарганида соф фойда неча фойизга ўзгаришини курсатади, яъни дивидендларнинг фойда ўзгаришига таъсирчанлигини ақс эттиради.

Дивиденднинг корхона умумий активларидаги қарз маблағлари улушига боғлиқлиги анча мураккабдир. Аввалта қарз маблағлари улуши қунайишига қараб дивиденд ошиб боради. Бу барча турдаги кредитлар учун тўловлар суммаси солиқ олингунига қадар фойдалан ундирилади, шунинг учун қарз ресурслари нисбатан арзон бўлади. Бироқ қарз маблағлари миқдори ортгани сари қўшимча сармояни жалб қилгани учун фойз ставкалари ошиб боради, бу эса корхонанинг молиявий нобарқарорлиги ушини билан боғлиқдир. Қарз сармоясини жалб қилишдан солиқ таъсири камаяди, натижада акцияга ҳисобланадиган дивиденд камаяди. Катта молиявий хатарда солиқлар ҳажмининг бир оз камайиши битта акция учун дивиденднинг бир неча барабар қул насайишига олиб келади, бунинг оқибатлари ҳам яққол кўна ташланади (акция курсининг тушиши, корхона сармояси бозор қийматининг камайиши).



## КОРХОНАЛАР БАНКРОТЛИГИНИ ТАРТИБГА СОЛИШ

Банкротлик бўйича қонун ҳужжатлари базасида Ўзбекистон Республикасининг 1994 йил 5 майда қабул қилинган «Банкротлик тўғрисида»ги Қонуни, кейинчалик унга киритилган қўшимчалар ва узаришлар билан бирга, асосий ҳужжат ҳисобланади. Мазкур Қонун, унинг кириш қисмида айтилганидек, корхонани почор қарздор, банкрот деб эълон қилиш шартлари ва тартибини белгилайди ва қандай навбатда кредиторларнинг талаблари қондирилишини кўрсатади. Қонун, агар қанча ташкил этиш тadbирлари иқтисодий жиҳатдан мақсадга мувофиқ бўлмаса ёки улар ижобий натижа бермаса, почор корхоналарни мажбурий ёки ихтиёрий тугатиш учун ҳуқуқий негизга асос солади. Шунингдек банкротлик механизми шартлари ва тартиби Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик кодекси (49-57-моддалар) ҳамда Хужалик-процессуал кодексида узифодасини тошган.

Хужалик юритиш субъектининг банкротлиги деганда қарздор мажбуриятлари унинг мол-мулки қийматидаги ошиб кетганлиги сабабли товарлар (ишлар, хизматлар)га ҳақ тўлаш бўйича кредиторлар талабдирини қондиришга, шу жумладан бюджет ва бюджетдан ташқари фондларга мажбурий туловларни амалга оширишга қодир эмаслиги тушунилади. Яъни *банкротлик* белгиланган тартибда корхонанинг иқтисодий почорлигини таи олиш, хўжалик суди томонидан уни банкрот деб эълон қилиш демакдир.

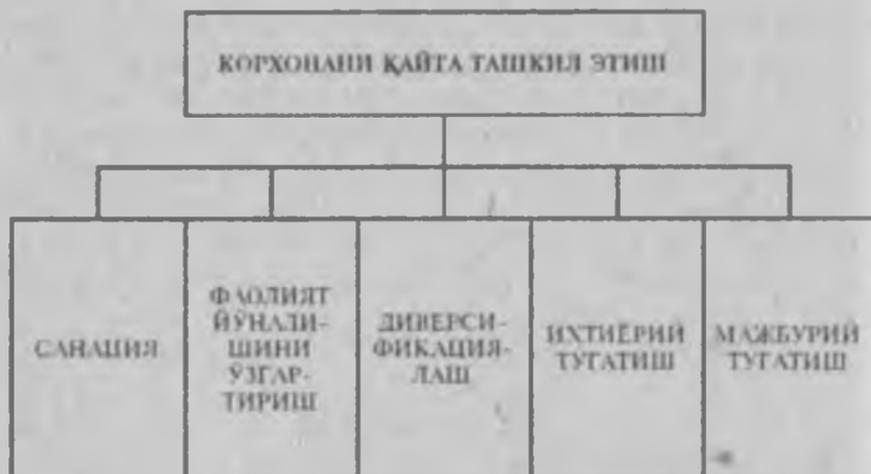
Агар хужалик юритиш субъекти кредиторлар талабдирининг, уларни бажариш муддатидан кейин уч ой мобайнида, амалга оширилишини таъминламаса ёки таъминлашга қодир эмаслиги яққол аён бўлса, унинг жорий туловлари тўхтатилади, бу ҳол унинг банкротлиги ташқи аломати ҳисобланади.

Хужалик суди томонидан банкротлик фактининг эълнроф этилиши ёки ихтиёрий тугатилаётганда хужалик юритувчи субъект томонидан бу ҳақда расман эълон қилингандан кейин хўжалик юритувчи субъект банкрот ҳисобланади.

Қарздор корхонага нисбатан бир нечга тадбирларни қўллаш кузда тутилган (2-чизмага қаранг).

*Улардин биринчиси* — қайта ташкил этиш. Қарздорнинг узи, корхоналарнинг иқтисодий очорлиги ишлари бўйича ваколатли орган, кредиторлар ёки прокурорнинг аризаси корхонанинг очорлиги туғрисидаги ишни қўзғаш учун асос бўлади. Кредиторнинг қарздор жойлашган ердаги хўжалик судига аризаси ёзма равишда тақдим этилиши керак, унга қарздор томонидан тўлаш кунидан кейин уч ой мобайнида қондирилмаган талаблар хужжатлар билан тасдиқланган ҳолда илова қилинади. Ариза хўжалик суди қарздорни банкрот деб эълон қилиш ҳақида қарор қабул қилинунига қадар даъвогар томонидан қайтариб олинлиши мумкин. Қарздор фаолиятини давом эттириш мақсадида унинг мол-мулки бир қисмини сотиш ёки бошқа тадбирларни ўтказиш йўли билан қарздорнинг тўловга қобиллигини тиклаш бўйича ҳақиқий имконияти мавжудлиги қайта ташкил этиш учун асос була олади. Қайта ташкил этиш муддати 18 ойдан ошмаслиги лозим. Бундан кейин хулоса чиқарилиб, банкротлик туғрисидаги ишни тухтатиш ҳақида қарор қабул қилинади ёки корхона банкрот деб эълон қилинади ва тугатилади, унинг мол-мулки эса сотиб юборилади.

Қайта ташкил этишда санация қўлланилиши мумкин, бунда корхона мулкдорлари, кредитор ёки бошқа шахслар (жумладан давлат) қарздор корхонага молиявий ёрдам



2 - Ч И З М А

кўрсатади. Туловга қобилликни тиклаш ҳақиқий имкония-  
тининг мавжудлиги санаццияни ўтказиш учун асос ҳисоб-  
ланади. Санацция иқтисодий ночор корхоналарни санацция-  
лаш тўғрисидаги Низом, Давлат қўллаб-қувватлашига би-  
ринчи навбатда муҳтож бўлган ночор корхоналарни аниқ-  
лаш бўйича муваққат Низом ва Иқтисодий ночор корхона-  
ларни санацциялашда давлат молиявий қўллаб-қувватлаши-  
ни тақдим этиш тартибига мувофиқ берилади.

Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик кодекси 49-мод-  
дасида корхоналар учун қайта ташкил этиш (дастлабки)  
тадбирлари хусусиятлари баён этилган.

Мол-мулкда давлат улуши бўлган корхоналар учун  
қайта ташкил этиш тадбирлари Корхоналар иқтисодий  
ночорлиги ишлари бўйича қўмита ердамида хужалик суди  
иштирокисиз ўтказилади.

*Иккинчиси — фаолият йўналишини ўзгартириш.*

*Учинчиси — диверсификациялаш.* яъни бир томонлама,  
кўпинча фақат битта маҳсулотга асосланган ишлаб чиқар-  
иш тузилмасидан кенг номенклатурада чиқарилатилган  
турли йўналишдаги маҳсулотларни ишлаб чиқаришга ўтиш.

*Тўртинчи ва бешинчи тадбирлар — тугатиш бўлиб,* у  
хужалик суди қарори бўйича мажбурий ёки ихтиёрий, қарз-  
дордан қолган мол-мулкни сотишни амалга оширадиган  
кредитор назорати остида бўлиши мумкин. Бугунги кунда  
Қарздор корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақида қарор қабул  
қилиш тартиби тўғрисидаги муваққат Низом тасдиқланган.  
Тугатиш қарздор корхонанинг молиявий ҳолати умидсиз  
бўлиб, қайта ташкил этиш тадбирлари ердамида яхшила-  
ниши мумкин бўлмагандагина қўлланилади.

Навбатдаги тадбир — *келишув битими*, у банкротлик  
ҳақидаги ишнинг исгалган босқичида қарздор ва кредитор  
ўртасида тузилиши мумкин. Келишув битими хужалик суди  
томонидан тасдиқланиши керак ҳамда туртинчи ва ундан  
кейинги навбатда турган кредиторларнинг ундан икки қис-  
ми (талаблар йиғилганда) рози бўлганда қабул қилинган  
ҳисобланади. Шунинг таъкидлаш керакки, келишув битими  
хусусида Қонуннинг 13-моддаси унинг 32-моддасига вид  
келади. Фуқаролик кодексининг 53-моддасига мувофиқ  
корхона банкрот деб эълон қилинганидан кейин қўллани-  
ладиган тадбирлардан қатъи назар, у тугатилиши керак.

«Банкротлик тўғрисида»ги Қонунда санация масалалари тўлиқ ақс этмаган, чунки санациянинг хўжалик судлари қарорисиз берилиши мумкин бўлган турлари ҳам мавжуд.

Қонун атайлаб қилинган ёки сохта банкротлик учун жавобгарликни белгилайди, бироқ бундай ноқонуний ҳаракатлар учун аниқ жазоларни кўрсатмайди.

1996 йил охирига қадар «Банкротлик тўғрисида»ги Қонун қорхоналар банкротлиги билан боғлиқ тадбирларни ўтказиш тартибини назорат қиладиган ҳақиқатда ягона меъёрий ҳужжат эди. Амалда у бажарилмас эди. Бу даврда муайян ҳуқуқий бўлиқнинг мавжудлигини мамлакатда ўтказилаётган мулкчилик муносабатларининг оммавий қайта ташкил этиш, кўпгина қорхоналарнинг хусусийлаштирилиши билан изоҳлаш мумкин. Уларга нисбатан банкротлик тадбирларини қўллаш учун ҳали вақт бор эди. 1996 йилда хусусийлаштириш бўйича асосий тадбирларнинг туталлаши банкротлик механизмини амалга ошириш ва тегишли меъёрий базани яратиш учун объектив замин яратди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 1996 йил 11 декабрдаги ПФ-1658-сон «Қорхоналар банкротлиги ҳақида қонун ҳужжатларини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармонида мувофиқ мазкур фаолият соҳасида Қорхоналар иқтисодий ночорлиги ишлари бўйича Қўмига (бундан кейин Қўмига деб номланади) ва унинг ҳулудий бўлинмалари бош давлат ижроия органи бўлди.

Қўмига томонидан ночорлик, банкротлик ва санация масалаларини тартибга соладиган меъёрий база ишлаб чиқилди ва татбиқ этилди.

Қорхоналар иқтисодий ночорлиги аломатларини аниқлаш учун мезонлар тизимида мувофиқ қорхоналар ночорлигини аниқлаш учун курсаткичлар тизими белгиланди.

Кўрсатилган коэффициентларни таҳлил қилиш асосида қабул қилинадиган қарорлар тўловга ноқобил қорхонани молиявий қўллаб-қувватлаш ёки уни банкрот деб эълон қилиш бўйича тақлифларни тайёрлаш ёки бошқа қайта ташкил этиш ва унга чораларни қўллаш учун асос бўлиб хизмат қилади.

Қорхоналар ночорлигини имкони борича аввалроқ қайл этиш ва унга танг ҳолатдан чиқиши учун ёрдам берадиган

тадбирларга уғишнинг аҳамиятини алоҳида таъкидланган лозим.

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1996 йил 28 декабрдаги 465-сон қарори билан тасдиқланган Санация тўғрисидаги низом ва Банкротлик ва санация масалалари бўйича ҳукумат комиссияси томонидан тасдиқланган Давлат молиявий қўллаб-қувватлашга биринчи навбатда муҳтож бўлган ночор корхоналарни аниқлаш бўйича муваққат низом (2-илова)да ночор корхоналарга давлат молиявий қўллаб-қувватлашнинг тақдим этиш шартлари белгиланган. Қарздор корхоналарни ихтиёрий тугатиш 1997 йил 17 апрелда тасдиқланган «Қарздор корхоналарни ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорларни қабул қилиш тартиби тўғрисидаги низом»га мувофиқ амалга оширилади (3-илова).

Корхонани ночор деб тан олиш жараёнининг банкротлик жараёнидан асосий фарқи унинг судда қурилмаслигидadır. Қўмита хужалик судлари ваколатларининг бир қисмига эга бўлиб, «Банкротлик тўғрисида»ги Қонунда баён этилган ночорликнинг ташқи аломатларидан қатъи назар, корхонанинг кейинги тақдири ҳақида қарор қабул қилишга ҳақти, аммо бу нарса Корхоналар молиявий таҳлили бўйича услубий тавсияларга мувофиқ амалга оширилади. Тасдиқланган бир қатор меъёрий ҳужжатларда корхоналарни тугатиш жараёнининг турли томонлари кўрсатилган (4, 5-иловалар).

Бизнинг фикримизча, Қўмитага корхона тузилишини қайта ўзгартириш ҳақида муайян қарор қабул қилинадиган вариантни танлаш, зарурат туғилганда, корхонанинг оғир аҳволга тушиб қолишида айбдор бўлган раҳбарни бушатиб, урнига ташқаридан бошқарувчини тайинлаш ҳуқуқини бериш лозим. Бошқарувчининг вазифаси қўлланган соғломлаштириш тадбирларини ўтказиш ёки корхона устидан назорат қилиш истагини билдирган янги мулкдор пайдо бўлганида унга аввало қарзлар ёки уларнинг бир қисми билан ҳисоб-китоб қилиш, баъзи ҳолларда эса танлов шarti бўлган инвестиция дастурини бажариш мажбуриягини юклагандан иборат.

Фикримизча, корхоналарни шаҳар ҳосил этувчи корхоналарга киритиш тартиби ва бундай корхоналарга нисбатан

банкротлик тadbирларини қўллаш хусусиятлари ишга чиқилиши лозим. Бундай корхоналарда ижтимоий жиҳатлар ва муҳандислик инфраузилмаси жиҳатларига алоҳида эътибор қаратиш мақсадга мувофиқдир. Бундай корхоналарга нисбатан қарорларни қабул қилишда маҳаллий ҳукумат органлари, шунингдек Монополиядан чиқариш қўмитаси органларининг тугган урнини ошириш керак.

Бутунги кунда давлат органларининг асосий сабб-ҳаракатлари ҳақиқий банкротликларнинг олдини олишга қаратилган. Шунинг учун корхонани тугатиш ва унинг мол-мулкини сотиш билан яқунланадиган ҳақиқий банкротликни корхонанинг касод бўлишига йўл қўймасликка йўналтирилган банкротлик тadbирларидан фарқлаш лозим. Корхона мутлақ ночор бўлиб, баланси ноликвид деб ҳисоблангандагина тугатиш ҳақида суз очиш мумкин.

Одатда банкротлик тadbирлари корхона тугатилишининг олдини олишга қаратилган чора-тadbирларни ўз ичига олади. Бунда биринчи босқич — корхонани Корхоналар иқтисодий ночорлиги аломатларини аниқлаш угуш мезонлар тизимига мувофиқ ночор деб тан олиш ва унинг молиявий ҳолатини чуқур таҳлил қилишдан иборат, бу қарздор учун уздуксиз эмас, яъни у ўз курсаткичларини яшилатиши ва бундай аҳволдан чиқиб кетиши мумкин. Агар бундай бўлмаса, корхона қайта тузилишини, фаолият йўналишини ўзгартириш ва тугатиш жараёнлари кучга киради.

Банкротлик тартиби ва тadbирларини тартибга солувчи асосий қонун ҳужжатлари ва метёрий ҳужжатлар шулардан иборат. Банкротлик жараёни қарздор корхонанинг кейинги тақдирини белгилайдиган қарорлар қабул қилишини билан давом этади. Бундай қарорларни қабул қилиш самарадорлиги ва адолатлилиги корхонанинг молиявий ҳолатини баҳолаш даражаси. Корхоналар молиявий таҳлили бўйича услубий тавсияларга мувофиқ иқтисодий таҳлил қилиш ёрдамида унинг яширин имкониятларини аниқлашга боғлиқ бўлади.

## ХУЛОСА

Бозор иқтисодийгининг шаклланиши шароитида корхоналар молиявий-хужалик фаолиятининг вақти-вақти билан мониторингини ўтказиш ва таҳлил қилиш ҳамда бунинг натижасида молиявий хулоса чиқариш, уларнинг бо'юр ва давлат томонидан тарғибга солинишида асос бўлиб хизмат қилади.

Корхонанинг молиявий ҳолатини баҳолаш унинг истиқболи, ишлаб чиқарилаётган маҳсулот (хизмат)лар турларининг муҳимлиги ёки истиқболи йўқлигини аниқтайди, фаолиятни ривожлантириш резервлари, баланс гаркиби, молиявий натижалари, ишлаб чиқариш қувватларидан фойдаланиш имкониятлари ва ҳоказони очиб беради. Корхона молиявий ҳолатини баҳолаб, қўидаги хулосаларни чиқариш мумкин:

• Молиявий таҳлил бирдан-бир мақсад эмас. У раҳбарларга корхона фаолиятини ривожлантириш ва кўпроқ фойда олиш ёки уни танг ҳолатдан чиқариш бўйича самарали бошқарув қарорларини қабул қилишда ёрдам беришга мўлжалланган. Корхоналарда раҳбарларнинг қабул қилаётган бошқарув қарорлари орасида янги ва узлантирилган маҳсулотни ишлаб чиқариш ҳажмлари ҳақидаги қарор энг муҳим ҳисобланади, чунки корхонанинг фойда кўриши бевосита ишлаб чиқариш ҳажмларига боғлиқ булади. Молиявий таҳлил «зарар кўрмай ишлаш нуқтаси» ёки ишлаб чиқариш (сотишлар)нинг энг кам ҳажмини аниқлаш имконини беради, бундан кам маҳсулот ишлаб чиқариш паст рентабелли бўлади ёхуд зарар келтиради. Ишлаб чиқаришнинг амалдаги ҳажми билан энг кам ҳажми орасидаги фарқ қанчалик катта бўлса, «молиявий мустаҳкамлик захираси» ҳам, тегишли равишда корхонанинг молиявий барқарорлиги ҳам шунчалик юқори бўлади.

• Молиявий таҳлил — таҳлитчиларнинг юқори малакасини талаб қиладиган жуда сермеҳнат жараён. Агар махсус дастурий маҳсулотлар қўлланилса, унинг самарадорлигини анча ошириш мумкин. Масалан, Қўмита томонидан ишлаб чиқилган иқтисодий туловга қобиллиги бўйича гуруҳларга ажратишга мўлжалланган «СУБД» компьютер тизими ва

«Рейтинг-аналитик» тадқиқот-маслаҳат фирмаси (Тошкент) томонидан ишлаб чиқилган ҳамда электрон жадвалларда барпо этилган «Аналитик» дастури ҳисоб-китоб ва таҳлил ишини анча енгилташтиради.

• Амалиёт томонидан молиявий ҳисоботнинг экспресс-таҳлил самарали усуллари ишлаб чиқилган, унинг вазифаси корхонанинг «отриқли» нуқталарини аниқлаш ва чуқур таҳлил учун йуналишларни белгиланган иборат. Таҳлил иши катта куч-гайратни талаб этади, шунинг учун у оқилона амалга оширилиши, яъни кам харажатлар билан ишончли хулосаларга келишга ёрдам бериши лозимлигини ёлда тутин керак. Экспресс-таҳлилсиз иккинчи даражали ҳисоб-китобларга кўп вақт сарфлани, энг муҳимини назардан четда қолдириши хавфи мавжуд.

Экспресс-таҳлил ва ҳисоб-китоблар имкони борида кам бўлади, шунинг учун таҳлилнинг бу тури балансни ўқиниб деб аталади. Бунда корхона умумий активлари ва унинг фаолияти натижалари (гушум, фойда, даромад миқдори) ўзгарувчанлиги кузатиб, таққосланади. Сўнгра зарарлар ва муддати узайтирилган дебиторлик ва кредиторлик қарзларининг мавжудлиги аниқланади, улар салмоғи баҳоланади ва солиштирилади. Баланс активи ва пасиви таркибининг таҳлил қилиб, куриб чиқилаётган давр учун корхона оборот маблағларидаги ўзгаришлар ҳақида қимматли маълумотга эга бўлинади. Экспресс-таҳлилда корхона фаолияти ҳақида, масалан, мол етказиб берувчилар билан тузилган шартномалар бекор қилинган ҳоллар бўлганми, буларнинг сабаби нимадан иборат бўлган, хўжалик судларида ишлар қўзғатилганми, корхона раҳбарлари алмашганми, балансда бекор ётиб қолган маҳсулот мавжудми ва ҳоказо қўшимча маълумотларга эга бўлиши фойдадан холи бўлмайд.

• Экспресс-таҳлидан кейин кўрсаткичлар тизими бўйича таҳлил ўтказилади. Аввало тўловга қобиллик ва молиявий барқарорлик кўрсаткичлари куриб чиқилади, чунки айни шу кўрсаткичлар банкротликка олиб келишни мумкин бўлган хавfli тамойиллар ҳақида тўвоҳлик беради. Тўловга қобиллик кўрсаткичлари нисбий коэффициентлардан иборат бўлиб, сурада жорий активлар, маҳражда эса жорий ва қисқа муддатли мажбуриятлар кўрсатилади. Қўшимча тўлов-

га қобиллик жорий ликвидлик, жадал ликвидлик ва муг-  
дақ ликвидлик коэффициентлари бўйича баҳоланади. Курсат-  
кичларнинг иккинчи гуруҳи — молиявий барқарорлик кўрсат-  
кичларидир. Уларга мухторлик коэффициенти, акциядор-  
лик сармояси тулланиши коэффициенти, қарз ва ўз маб-  
лағлари нисбати коэффициенти, инвестицияларни қўллаш  
коэффициенти, ўз маблағлари ҳаракатчанлиги коэффици-  
ентлиги, оборот маблағларининг ўз молиялаш манбалари  
билан таъминланганлиги коэффициенти, узоқ муддатли ин-  
вестициялар таъминланганлиги коэффициентиги, иммоби-  
лизация коэффициенти киради.

Кўрсаткичлар тизими билан ишлаш узининг салбий ва  
ижобий томонларига эга. Афзалликлари ҳужатлик фаолияти-  
нинг бирор жиҳатини ақс эттирадиган курсаткичлар тулла-  
мига эга бўлиб, корхонанинг молиявий ҳолати ҳақида анча  
тўлиқ тасаввурга эга бўлиши мумкинлигидан иборат. Кам-  
чиликлари эса узил-кесил ҳулосалар чиқариш учун  
олинган кўлаб кўрсаткичларни умумлашма бир мезонга  
келтириш зарурлигида бўлиб, бунга осонликча эришиб  
бўлмайди. Энг муҳим коэффициентларни белгиловчи  
кўрсаткичларни танлаш лозим, бунга эса эксперт баҳоси-  
сиз эришиб бўлмайди.

• Иқтисодий ночорлик — корхонанинг «қасатлиги»  
бўлиб, кунинча яширин келади ҳамда уни аниқлаш ва хавф-  
ли оқибатнинг олдини олиш мақсадида корхона молиявий  
ҳолатини вақти-вақти билан таҳлил қилиш керак. Бугунги  
кунда Республикада кўлаб қарздор корхоналар мавжуд. Бун-  
дан корхоналарга нисбатан молиявий ҳолатни таҳлил қилиш  
қўлланилганда, уларнинг ночорлигини қайд этиш ҳамда са-  
нация ва молиявий қўлаб-қувватлаш гадбирларига утиш,  
ишончсиз, банкрот деб эълон қилиш ҳамда тутатиш ёки  
қайта ташкил этиш кераклиги аён булади. Бунда танг ҳолат-  
дан чиқиш бўйича қарорнинг имкони борича аввалроқ қабул  
қилиниши муҳим аҳамият касб этади.

• 1997 йил 17 апрелда тасдиқланган Корхоналар ночор-  
лиги аломатларини аниқлаш учун мезонлар тизимига муво-  
фиқ корхоналар ночорлигини белгилаш учун корхона ба-  
ланси турт мезон: ўз оборот маблағлари билан таъминлан-  
ганлик коэффициенти, туловга қобиллик коэффициенти,  
молиявий мустақиллик коэффициенти, ўз ва қарз маблағ-

лари нисбати коэффициенти, зарураг туғилганда эса асосий воситалар эскириши, ишлаб чиқариш қувватларининг баъдлиги ва ҳоказоларни курсатувчи қушимча коэффициентлар буйича таҳлил қилинади.

Чуқур таҳлил натижалари буйича корхонанинг қониқарсиз молиявий ҳолати учун раҳбариятнинг жавобгарлиги ҳақида ҳудосалар чиқарилади.

- Банкротлик ганҳиси аввало корхона эҳтимолий нозорлигини аниқлашни билдиради, бунинг учун эса унинг амалий фаоллигини аке эгтирувчи курсаткичларни таҳлил қилиш лозим. Ваҳоланки, зарб мамлакатлари тажрибасининг нувоҳтик беришича, рентабел ва зарар қурмай ишлаётган корхоналар ҳам банкрот бўлиши мумкин. Агар туловга қобилилик ва молиявий барқарорлик курсаткичлари қониқарсиз бўлса, яъни ўз оборот маблағлари мавжуд бўлмаса, амалий фаоллик курсаткичлари динамикасини таҳлил қилиб, корхонанинг ҳолати қанчалик жиддийлигини ва яқин орада буни яхшилашга имкон бор ёки пуқлигини айтиш мумкин.

- Банкротликни прогнозлаш вазифаси дискриминант таҳлили усули билан ҳал этилиши мумкин. Бу усул фактор статистик таҳлилнинг бир бўлими бўлиб, унинг ёрдамида тасниф қилиш, яъни бирор таснифлаш хоссасидан келиб чиқиб, қушлаб объекларни синфларга тақсимлаш вазифалари ҳал этилади. Бизнинг вазиятда корхоналарни икки синф: банкрот бўладиган ва банкротликдан қутулишни қодир корхоналарга тақсимлаш ҳақида сўз бормоқда. Корхоналар банкротлигини прогнозлаш курсаткичларининг моделлари ва тизимлари қатор хорижий тадқиқотларда кўрсатилган. Булар орасида Нью-Йорк университети профессори Э. Альтманнинг тадқиқотлари энг машҳурдир. Альтман модели Америкада банкрот бўлган корхоналар ҳақидаги маълумотларни кул омиллар буйича статистик таҳлил қилиш негизида олинган эмпирик формуладан иборат. Мазкур модель ёрдамида ликвидлик, молиявий барқарорлик, рентабеллик ва бозор фаоллиги курсаткичлари асосида  $Z$  курсаткичи ҳисобланади. Ҳисобланган курсаткичдан келиб чиқиб корхонанинг банкрот бўлиш эҳтимоли прогноз қилинади.

• Қўмига томонидан тўловга ноқобил кўпгина корхоналарни талқин қилиш кўпчилик корхоналарнинг тўловга ноқобиллиги қарз маблағларидан суиистеъмодлик билан фойдаланиш оқибати эканлигини кўрсатди. Аҳамияти йуқ битимлар, яъни томонлар молиявий муносабатларни ўз вақтида тартибга солиш ҳақида келишмаган ва атайин ҳисоб-китоб қилмаслик аломатлари бўлган битимлар кенг тарқалди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 1997 йил 9 июлдаги ПФ-816-сон «Оборот маблағларининг сақланиши ва ўз вақтида тўндирилиши учун жавобгарликни ошириш чора-тадбирлари тўғрисида», шунингдек 1995 йил 12 майдаги ПФ-1154-сон «Халқ хужалигида ҳисоб-китобларни ўз вақтида ўтказиш учун корхона ва ташкилотлар раҳбарларининг жавобгарлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармонлари бундай салбий ҳолатларни бартараф этишга йўналтирилган. Кейинги фармонда амалда товарлар юқлаб жўнатилган ишлар бажарилган ва хизматлар кўрсатилган кундан бошлаб олтимиш кун (АҚШда у 21 кунга. Буюк Британияда олти ҳафтага тенг) мобайнида етказиб берилган товарлар, бажарилган ишлар ва кўрсатилган хизматлар учун маблағларнинг келмаслиги муддати ўтган дебиторлик қарзи деб ҳисобланишга асос бўлиши кўрсатилган. Агар бу талаб бажарилмай ва кредитор қарзини ундириш учун қатъий чоралар кўрмаса, маъмурий ва моддий жавобгарлик чоралари қўлланилади. Кейин Қўмига дебиторлик қарзининг ундирилиши ва кредиторлик қарзи сўндирилишига кўмакланади, бир ойна мобайнида эслатилади, кейин судга мурожаат қилинади.

Ўзбекистон Республикаси Адлия ва иртлиги  
томонидан «Рўйхатта олинган»  
1997 йил 30 май

**«ТАСДИҚЛАЙМАН»**

Ўзбекистон Республикаси Корхона-лар банкротлиги ва санация масалалари бўйича ҳукумат комиссияси раисининг ўринбосари  
В. А. Чжен  
1997 йил 17 апрель 5-сон

**КОРХОНАНИНГ ИҚТИСОДИЙ НОЧОРЛИГИ  
АЛЮМАТЛАРИНИ АНИҚЛАШ УЧУН МЕЗОҒЛАР  
ТИЗИМИ**

Қуйидаги коэффициентлар корхонанинг иқтисодий ноқорлигини баҳолаш учун асосий кўрсаткичлар ҳисобланади (иловага қаранг):

- туловга қобилият коэффициенти —  $K_{тқ}$ ;
- узининг ва қарз маблағлари нисбати коэффициенти —  $K_{мн}$ ;
- молиявий мустақиллик коэффициенти —  $K_{мм}$ ;
- уз оборот маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти —  $K_{мт}$

1. Туловга қобилият коэффициенти корхонанинг фақат дебиторлар билан уз вақтида ҳисоб-китоб қилиши билангина эмас, шу билан бирга тайёр маҳсулот ва бошқа моддий воситаларни муваффақиятли сотиш шarti билан баҳоланадиган тулов имкониятларини кўрсатади. Коэффициентнинг камайиши корхонанинг насть тулов имкониятларидан далолат беради. Бироқ, уз вақтида дебиторлар билан ҳисоб-китоблар қилинганида ва зарураг тугилганида, моддий оборот маблағлари сотилганида ҳам корхона акциялари ва облигациялари ноликвид бўлади.

Коэффициент қуйидаги формула бўйича ҳисобланади:

$$K_{тк} = \frac{A2 - Удж}{П2 - Уқк}$$

булда  $A2$  — оборот активлари (ишлаб чиқариш захиралари, тайёр маҳсулот, пул маблағлари, дебиторлик қарзи ва бошқалар), баланс активининг II бўлими, 300-сатри;

$П2$  — мажбуриятлар (қисқа муддатли қарзлар, қисқа муддатли кредитлар, бюджет бўйича ва бошқа кредиторлик қарзлари), баланс пассивининг II бўлими, 540-сатр;

$Удж$  — муддати узайтирилган дебиторлик қарзи, ЎЗР Президентининг 12.05.95 й. даги 1154-сон Фармонига биноан;

$Уқк$  — узоқ муддатли қарзлар ва кредитлар, баланс пассивининг II бўлими, (400+410) сатрлар йиғиндиси.

Агар ҳисобот даври охирида туловга қобиллик коэффициенти 2 дан кам қийматга эга бўлса, корхона бу курсаткич бўйича ночор ҳисобланади.

2. Ўзининг ва қарз маблағлари нисбати коэффициенти қисқа муддатли қарз маблағларининг уз манбалари билан таъминланганлик даражасини кўрсатади. Коэффициентнинг камайиши корхонанинг ночорлигидан далолат беради. Коэффициент куйидаги формула билан топилади:

$$K_{ми} = \frac{П1}{П2 - Уқк}$$

булда  $П1$  — уз маблағлари манбалари (устав сармояси, қўшилган сармоя, тақсимланмаган фойда ва бошқалар), баланс пассивининг I-бўлими яқуни — 390-сатр.

Агар ўзининг ва қарз маблағлари нисбати ҳисобот даври охирида 2 дан кам қийматга эга бўлса, бу нарса корхонанинг ушбу курсаткич бўйича ночорлигидан далолат беради.

3. Молиявий мустақиллик коэффициенти корхонанинг молиявий мустақиллиги каманганлиги (кўнжайганлиги), келгуси даврларда молиявий қийинчиликлар хатари устанлиги (камайганлиги)дан далолат беради ҳамда корхонанинг

Ўз мажбурияларини сўндириш кафолатларини аниқлайди. Коэффициентнинг пасайиши корхона молиявий мустақиллиги камайганлиги, келажакда молиявий қийинчиликлар хатари ошганлигидан далолат беради, бу эса ўз навбатида корхонанинг кредиторлар олдидagi ўз мажбурияларини сўндириш кафолатларини пасайтиради. Қўйидаги формула билан аниқланади:

$$K_{mm} = \frac{III}{BJ}$$

бунда BJ — баланс активи ёки пасиви якуни, 310 ёки 550-сатр.

Агар молиявий мустақиллик коэффициенти ҳисобот даври охирида 0,5 дан кам бўлса, корхона бу курсаткич бўйича ночор ҳисобланади.

4. Ўз оборот маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти корхонада унинг молиявий барқарорлиги учун зарур бўлган ўз оборот маблағлари мавжудлигини ёки корхона мулкдорлари ва кредиторлар манфаатлари нисбатини акс эттиради. Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти ўз маблағлари манбалари ҳажмлари ҳамда асосий воситалар ва оборотдан ташқари бошқа активлар айирмасининг корхонада мавжуд бўлган ишлаб чиқариш захиралари, тугалланмаган қурилиш, тайёр маҳсулот, пул маблағлари, дебиторлик қарзи ва бошқа оборот активлари қуринишидаги оборот маблағлари амалдаги қийматига нисбати сифатида ҳисобланади.

Коэффициент қўйидаги формула бўйича аниқланади:

$$K_{mt} = \frac{III - III_1}{A_2}$$

бунда A1 — узоқ муддатли активлар (асосий воситалар, номоддий активлар, капитал қўйилмалар ва бошқалар), баланс активининг I бўлими, 110-сатр.

Бу касрнинг сурати корхона ўз маблағларининг қандай суммаси оборот маблағларига йўналтирилганлиги, маҳражи эса барча оборот маблағлари суммасини курсатади. Бу коэффициентнинг энг кам қиймати 0,1 га тенг.

## Қорхоналар ичоралиги тўғрисида қарорлар қабул қилишда кўрсаткичлар тизими

№	Кўрсаткичлар номи	Кўрсаткичлар таъриф	Хисоблан формуласи	Нормалик тўғрисида қарорлар қабул қилиш учун ўлчамлар
1	Тўловга қобиллик коэффициенти — Ктк	Паст тўлов имкониятларидан аф- додли беради	$\text{Ктк} = \frac{\text{А2} - \text{У} \cdot \text{У} \cdot \text{К}}{\text{П2} - \text{У} \cdot \text{К}}$	$\text{Ктк} < 2$
2	Ушнинг ба қарз маблағлари ине- бали коэффициенти — Кми	Қисқа муҳлатли қарз маблағлари- ни ўз маблағлари билан қоплаш тарихиятини таърифловчи	$\text{Кми} = \frac{\text{П1}}{\text{П2} - \text{У} \cdot \text{К}}$	$\text{Кми} < 2$
3	Мушнинг мустақиллик коэффици- ненти — Кми	Мушнинг мустақиллик камайга- ниши (сурайтганидан) эллод беради	$\text{Кми} = \frac{\text{П1}}{\text{Б1}}$	$\text{Кми} < 0,5$
4	Ўз оборот маблағлари билан таъ- минланганлик коэффициенти — Кот	Оборот маблағларининг ўз маъ- блари билан таъминланганлиги таърифловчи	$\text{Кот} = \frac{\text{П1} - \text{А1}}{\text{А2}}$	$\text{Кот} < 0,1$

Агар ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициентлари ҳисобот даври охирида 0,1 дан кам қийматга эга бўлса, корхона бу курсаткич бўйича ночор ҳисобланади.

Агар ночорлик ўлчамлари сон қийматларининг йиғиндиси 4,6 дан камни ташкил этса, корхона ночорлиги ҳақида қарор қабул қилинади.

**Корхоналар иқтисодий ночорлиги  
инплари бўйича қўмита раиси,  
Ўзбекистон Республикаси Давлат  
мулк қўмитаси раисининг биринчи  
уринбосари**

**М. Т. Умаров**

Ўзбекистон Республикаси  
Адлия вазирлиги билан  
«КЕЛИШИЛГАН»

Б. Ш. Мирбобоев

1997 йил 20 июнь

«ТАСДИҚДАЙМАН»  
Ўзбекистон Республикаси  
Корхоналар банкротлиги ва  
санация масалалари бўйича  
ҳукумат комиссияси  
раисининг ўринбосари  
В. А. Чжен  
1997 йил 17 июнь 6-сон

**ДАВЛАТНИНГ МОЛИЯВИЙ ҚўЛАБ-  
ҚУВВАТЛАШИГА БИРИНЧИ НАВБАТДА МУҲТОЖ  
БУЛГАН НОЧОР КОРХОНАЛАРНИ АНИҚЛАШ  
БЎЙИЧА МУВАҚҚАТ НИЗОМ**

1. Мазкур Низом давлат молиявий қўлаб-қувватлашига (бундан кейинги уришларда — ДМҚҚ) биринчи навбатда муҳтож бўлган ночор корхоналарни аниқлаш тартибини белгилайди.

2. Ушбу Низом Ўзбекистон Республикасининг «Банкротлик тўғрисида»ги Қонуни, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 1996 йил 11 декабрдаги ПФ-1656-сон Фармони ва Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1996 йил 28 декабрдаги 465-сон қарорига мувофиқ ишлаб чиқилган.

3. ДМҚҚда биринчи навбатда муҳтож бўлган ночор корхоналар (бундан кейин — корхона)ни аниқлаш Иқтисодий ночор корхоналарни санациялаш тўғрисидаги низомда белгиланган молиявий қўлаб-қувватлашни олишга имтиёзли ҳуқуқдан фойдаланадиган корхоналар орасидан қуйидаги хусусиятларни ҳисобга олган ҳолда амалга оширилади:

- маҳсулотга жорий талаб;
- ишлаб чиқариш ва бозор имкониятларининг асосий тавсифлари (асосий ишлаб чиқариш фондлари ва қувватлари ҳолати, технология даражаси, ишлаб чиқарилаётган маҳсулотнинг сифати ва рақобатбардорлиги);

— тапг молиявий ҳолатдан чиқиш учун корхона ички резервларини, шунингдек молиявий соғломлаштириш режаларининг самарадорлигини баҳолаш.

ДМҚҚни тақдим этиш биринчи навбатда молиявий ердан энг унумли фойдаланиш: қисқа муддатда қайта таъмирлаш ёки диверсификацияни ўтказиш, бозорда талаб катта бўлган маҳсулотни ишлаб чиқаришни кулайитириш, сифатини яхшилаш ва самарали хўжалик фаолиятини юритиш учун шароитлар яратишга қодир корхоналарга йўналтирилган.

Бу мақсадларда почор корхоналар орасидан биринчи босқичда Қўмига томонидан асосий ишлаб чиқариш фондларининг ўртача тармоқдагига нисбатан эскириш миқдори ҳамда сифати ва истеъмол хусусиятларидан келиб чиқиб, ишлаб чиқарилаётган маҳсулотнинг асосий турларига талаб даражаси бўйича корхоналар шакллантирилади.

4. Маъмур жараён тўрт босқичда амалга оширилади.

4.1. Биринчи босқичда корхоналарнинг ишлаб чиқариш ва бозор имкониятлари тавсифларига асосланган мезонларга мувофиқ ДМҚҚ олишга даъвогар бўлган корхоналарнинг тўрт гуруҳи ажратилади:

Биринчиси — асосий ишлаб чиқариш фондлари эскириши ўртача тармоқдагидан паст ҳамда ишлаб чиқарилаётган маҳсулот асосий турларига талаб доимий юқори бўлган корхоналар.

Иккинчиси — асосий ишлаб чиқариш фондлари эскириши ўртача тармоқ кўрсаткичи билан тенг ёки ундан юқори ҳамда ишлаб чиқарилаётган маҳсулот асосий турларига талаб доимий юқори булган корхоналар.

Учинчиси — асосий ишлаб чиқариш фондлари эскириши ўртача тармоқ кўрсаткичидан паст ҳамда ишлаб чиқарилаётган маҳсулот асосий турларига талаб паст бўлган корхоналар.

Тўртинчиси — асосий ишлаб чиқариш фондлари эскириши ўртача тармоқ кўрсаткичи билан тенг ёки ундан юқори ҳамда ишлаб чиқарилаётган маҳсулот асосий турларига талаб паст булган корхоналар.

Ишлаб чиқариш ва бозор имкониятлари тегишли меже-менгга тўловга қобилликни тиклаш имкониятини таъминлайдиган биринчи гуруҳ корхоналари алоҳида гуруҳга

ажратилади ва ДМҚҚ ни биринчи навбатда оладиган корхоналар сифатида қаралмайди.

Тўртинчи гуруҳ корхоналари самарасизлиги гуфайли тугатилиши керак.

Фақат иккинчи ва учинчи гуруҳ корхоналари ДМҚҚнинг биринчи навбатда тақдим этилишига даъво қилади.

4.2. Иккинчи босқичда иккинчи ва учинчи гуруҳ корхоналарига нисбатан иқтисодий оғир ҳолатдан чиқишнинг чиқимсиз усулларини қўллаш имкониятлари масаласи кўриб чиқилади.

Бу мақсадда қўйидаги талбирларни амалга оширишнинг мақсадга мувофиқлиги баҳоланади:

— конверсия (вақгинча тўхтатиш), қайта таркибий ташкил этиш (активларни қайта ташкил этиш), диверсификациялаш (ўз маблағларидан турли соҳаларда фойдаланиш усули);

— товарлар (ишлар, хизматлар)нинг янги турларини ишлаб чиқариш;

— чиқарилаётган товарлар (ишлар, хизматлар) сифатини ошириш;

— маркетинг самарадорлигини ошириш;

— экспорт самарадорлигини ошириш;

— ишлаб чиқариш чиқимларини камайтириш;

— бошқарувнинг янги илғор шакл ва усулларини жорий қилиш;

— корхонани инвентарлашни ўтказиш ва бунинг асосида ортиқча ускуналар, материаллар, тайёр маҳсулотларни сотиш;

— дебиторлик қарзини камайтириш;

— оборот активларидаги ўз маблағлари улушини қунай-тириш;

— шуъба фирмалар ва сармоядаги улушни бошқа корхоналарга сотиш;

— тугалланмаган ишлаб чиқариш, тугалланмаган қурилиш объектларини сотиш;

— корхонада банд бўлган ходимлар сонини қисқартириш ва ишдан бўшаганлар учун ижтимоий имтиёзларни таъминлаш;

— капитал қурилишни вақтинчалик тухтатиб туриш;

— қисқа муддатли қарзларни узоқ муддатли ссудалар ёки узоқ муддатли заёмларга узгартириш йўли билан қарзларни конверсиялаш (тухтатиб туриш), қайта таркиби ташкил этишлар;

— молиявий қўйилмаларнинг қўшимча манбаеларини талаб қилмайдиган тадбирлар.

Утказилган таҳлил натижасида ДМҚҚ қисқа муддатларда (1-2 ойда) тақдим этилмаса ҳам ўз туловга қобиллигини тиклашга қодир корхоналар ҳамда ДМҚҚ сиз молиявий ҳолатини соғломлаштириш мумкин бўлмаган корхоналар аниқланади. Улар ҳақидаги маълумотлар ва тегишли равишда келишилган молиявий соғломлаштириш режалари (МСР) асосида Қўмита маълумотлар банкини тузди.

4.3. Учинчи босқичда Қўмита Корхоналарни молиявий таҳлил қилиш бўйича йуриқномадан келиб чиқиб, корхоналар фаолият юригишининг тармоқ ва минтақавий хусусиятларини аке эттирувчи кўрсаткичлар асосида иккинчи ва учинчи гуруҳ корхоналари иқтисодий ҳолати, ижтимоий-иқтисодий аҳамиятини баҳолайди ва ДМҚҚ ни тақдим этиш учун корхоналар кетма-кетлиги (навбатлидиги) рўйхатини тузди.

4.4. Тўртинчи босқичда корхоналар улар тақдим этган МСР ни таҳлил қилиш асосида танланади.

МСРда корхонанинг туловга ноқобиллик ҳолатидан чиқиш, келажакда молиявий барқарор фаолиятини таъминлаш йўллари, пулингдек ДМҚҚ кўринишида берилган маблағларнинг қайтариллиши курсатилган бўлиши керак.

Ушбу талабга жавоб берадиган корхоналар режалари Қўмита томонидан тасдиқланади.

Ички рентабеллик ва ҳақиқий қиймат кўрсаткичлари ёрдамида амалга ошириладиган МСР самарадорлигини баҳолашга асосланиб, ДМҚҚ ни биринчи навбатда тақдим этиш мақсадга мувофиқ бўлган корхоналар рўйхати тузилади.

Бунда иккинчи ва учинчи гуруҳ корхоналари тармоғи ва аҳамияти (салмоғи) ҳисобга олинган ҳолда битта гуруҳга бирлаштирилади.

Қайта танлаш натижасида биринчи навбатда давлат молиявий қўллаб-қувватлашита муҳтож корхоналар рўйхати узил-кесил тузилади.

5. Давлат молиявий қўллаб-қувватлашига биринчи навбатда муҳтож бўлган корхоналар рўйхатида киритилиш ҳақидаги қарор қабул қилиниши билан бир вақтда:

— тўловга қобилликни тиклаш учун зарур бўлган, шў жумладан корхонада мавжуд ва қўшимча талаб этиладиган молиявий ресурслар;

- корхона санациясини утказиш муддати;
- давлат молиявий қўллаб-қувватлаши суммаси;
- кредит учун тахмин қилинадиган фоиз ставкаси;
- кредитни сўндириш муддати аниқланади.

6. ДМҚҚ корхоналарга Корхоналар иқтисодий пачорлиги ишлари бўйича қўмита ҳузуридаги Корхоналарни санациялаш фонди маблағлари, республика бюджети, шунингдек тармоқ ва тармоқлараро фондлар ҳисобига мазкур Низомга мувофиқ Корхоналар банкротлиги ва санация масалалари бўйича ҳукумат комиссияси қарори асосида тақдим этилади.

7. Маблағларнинг мақсадга кура сарфланиши ва МСР ни амалга ошириш самарадорлиги устидан назоратни Қўмита ва унинг ҳудудий бошқармалари амалга оширади.

**Корхоналар иқтисодий пачорлиги  
ишлари бўйича қўмита раиси,  
Ўзбекистон Республикаси Давлат  
милки қўмитаси раисининг  
биринчи ўриибосари**

**М. Т. Умаров**

Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлиги  
билан «КЕЛИШИЛГАН»  
1997 йил 30 май

«ТАСДИҚДАЙМАН»

Ўзбекистон Республикаси Корхоналар банкротлиги ва санация масалалари бўйича ҳукумат комиссияси раисининг уринбосари  
В. А. Чжен  
1997 йил 17 апрель 2-сон

**ҚАРЗДОР КОРХОНАЛАРНИ ИХТИЁРИЙ ТУГАТИШ  
ҲАҚИДА ҚАРОР ҚАБУЛ ҚИЛИШ ТАРТИБИ  
ТУҒРИСИДА МУВАҚҚАТ НИЗОМ**

1. Қарздор корхоналарни ихтиёрий тугатиш Ўзбекистон Республикасининг «Банкротлик туғрисида»ги Қонунига мувофиқ кредиторлар талабларини қондириш ва қорхона иқтисодий ночорлиги муносабати билан салбий ижтимоий оқибатларнинг олдини олиш мақсадида қарздор қорхона ва кредиторларнинг ўзаро розилиги билан амалга оширилади.

Ўзбекистон Республикаси Давлат мулки қўмитаси ҳузуридаги Иқтисодий ночор қорхоналар ишлари бўйича қўмита (бундан кейин — Қўмита) томонидан қорхона иқтисодий ҳолатини таҳлил қилиш натижалари бўйича, тўловга ноқобил қорхоналар балансини қониқарсиз деб белгилаш мезонлари тизими асосида қабул қилинган, қорхона баланси таркибини қониқарсиз деб тан олиш ҳамда қорхонанинг тўловга қобиллигини тиклаш ҳақиқий имкониятлари йўқлиги ҳақидаги қарор мол-мулкида Ўзбекистон Республикаси давлати улуши (бадали) (бундан кейин — давлат улуши) бўлган қорхоналарга nisбатан ихтиёрий тугатиш тадбирларини қўллашга тайёргарлик кўриш учун асос бўлади.

Агар мол-мулкида давлат улуши бўлган қорхоналарни ихтиёрий тугатиш тадбирларини қўллашга тайёргарлик кўриш бошқа асосларга кўра амалга ошириладиган бўлса, қорхона раҳбари кредиторлар йиғилиши ўтадиган пайтга

қадар бўлган 15 кундан кечиктирмай бу ҳақда Қўмитани хабардор қилиши ва корхона раҳбариятининг Ўзбекистон Республикаси Олий ҳужалик суди (бундан кейин — ҳужалик суди) процессуал талабларида белгиланган маълумотлардан ташқари мулкчилик шакли ҳақидаги маълумотларни, қарздор ўз мажбуриятларини бажара олмаслиги сабаблари, Қўмита учун зарур бўлган бошқа маълумотларни ўз ичига олган қарорини тақдим этиши шарт.

Қарор корхонанинг ичорлигини олдиндан кўра билиб, тақдим этилиши мумкин. Қарздор қарорига дебиторлик ва кредиторлик қарзлари расшифровкаси билан унинг дебитор ва кредиторлари рўйхати, бухгалтерия баланси ёки унинг урнини босадиган бухгалтерия ҳужжатлари илова қилинади.

Қўмита корхонанинг ихтиёрий тугатилиш ҳақидаги қарорини Ҳукумат комиссиясига тасдиқлаш учун киритади. Ихтиёрий тугатиш буйича кейинги талбирлар корхона қарори Ҳукумат комиссияси томонидан тасдиқланганидан кейин амалга оширилади.

2. Мол-мулкида давлат улуши бўлган корхонани ихтиёрий тугатишни Қўмита бошлаб берса, ихтиёрий тугатиш талбирларини қўллашга тайёргарлик куришни бошдан корхона раҳбари учун корхонани ихтиёрий тугатиш буйича белгиланган ҳаракатларни бажариш ҳақидаги мажбурий кўрсатмаларни ўз ичига олган Қўмита фармойиши билан расмийлаштирилади. Мазкур фармойиш белгиланган тарғибда корхона раҳбарига юборилади ва мол-мулкнинг давлат улушини бошқариш учун ваколатли органга хабар қилинади.

3. Корхона раҳбари Қўмитанинг кўрсатилган фармойишини олган пайтдан бошлаб уч кун мобайнида қуйидагиларни бажаришга мажбур:

— Қўмита фармойишини бажариш буйича барча зарур талбирларни ташкил этиш тўғрисида буйруқ чиқариш;

— кредиторлар йиғилишини ўтказишни ташкил этиш, уни ўтказиш санасини белгилаш ва кредиторларга тегишли хабарномаларни юбориш;

— меҳнат жамоаси умумий йиғилиши (конференцияси)ни ўтказишни ташкил этиш, у ихтиёрий тугатиш талбирларида қагнашни учун ўз вақилини сайлайди.

Корхона раҳбари чиқарган буйруқ чиқаришдан кунда Қўмита манзилига юборилади.

Кредиторлар йиғилиши Қўмита фармойиши олдинги пайтдан бошлаб 15 кундан кечиктирмай ўтказилади.

Меҳнат жамоаси умумий йиғилиши (конференцияси)ни ўтказиш санаси кредиторлар йиғилиши ўтказилмаган кундан кўпи билан 3 кун аввал белгиланади. Меҳнат жамоаси умумий йиғилиши (конференцияси)нинг ўтказилмаганлиги Кредиторлар йиғилишини ўтказишга тўсқинлик қилмайди.

4. Қўмита кредиторлар йиғилишида корхонанинг бюджет ва бюджетдан ташқари фондлар олдидаги жами мажбуриятлари ҳажмида давлат манфаатларини ифодалайдиган ҳамда корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги масалани ҳал қилишда давлат улусини бошқариш ваколатига эга бўлган (бундан кейин — ваколатли орган) тегишли тармоқ вазирликлари, идоралар ва органлар фикрларини албатта ҳисобга олган ҳолда овоз беради.

Кредиторлар йиғилишида корхона раҳбари ҳамда меҳнат жамоасининг ваколатли вакили қағнашади. Кредиторлар йиғилишида қатнашиш учун ҳокимликлар, тегишли тармоқ вазирликлари, ваколатли орган, молия органи, Давлат мулки қўмитаси, монополияга қарши орган вакиллари таклиф этилиши мумкин (агар корхона Ўзбекистон бозорида устун мавқега эга бўлса).

Агар кредиторлар розилиги билан бошқа тартиб тасдиқланмаган бўлса, кредиторлар йиғилишини ўтказиш тартиби Қўмита томонидан тасдиқланган кредиторлар йиғилиши намунади тартиби билан белгиланади.

Корхонанинг иқтисодий ҳолатини таҳлил қилиш натижасида Қўмита томонидан корхона банкротлигининг атайин ёки сохта қилинганлиги аломатлари аниқланса, Қўмита бу ҳақда кредиторлар йиғилишини хабардор қилиши шарт. Бунда, атайлаб қилинган банкротлик аломатлари аниқланган тақдирда, Қўмита қонун ҳужжатларида белгиланган тартибда корхонани банкротликка олиб бориш мақсадида тузилган битимларни бекор қилиш талабларини тақдим этади, содир этилган ҳуқуқбузарликлар белгилари аниқланса, материалларни тергов органларига юборади.

Кредиторлар йиғилиши томонидан корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақида қарор қабул қилинган тақдирда, ушбу қарор корхона раҳбари ва кредиторлар йиғилиши томонидан биргаликда қабул қилинган ҳисобланади. Корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорнинг қабул қилиниши билан бир вақтда кредиторлар йиғилиши ишончли шахс (ганлов бўйича бошқарувчи) номзодини таклиф этишга ҳақли.

Корхонани ихтиёрий тугатиш масаласи бўйича кредиторларнинг умумий йиғилиши қарори расмийлаштирилади ва уч кун ичида Қўмитага юборилади.

5. Қўмита мол-мулкида давлат улуши булган корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорни олган пайтдан бошлаб уч кун ичида ушбу қарорни Ҳукумат комиссиясига тасдиқлаш учун киритали ва ишончли шахс (танлов бўйича бошқарувчи)ни тайинлайди.

Агар кредиторлар йиғилиши ишончли шахс (бошқарувчи) хусусида ўз номзодини таклиф этган бўлса, Қўмита уни кредиторлар йиғилиши таклиф этган ишончли шахс (бошқарувчи) деб тайинлаш мумкин.

Мол-мулкида давлат улуши булган корхоналарни ихтиёрий тугатиш ҳақида қарор қабул қилинган бўлса, Ҳукумат комиссияси ушбу қарорни тасдиқлаш учун корхона раҳбарига корхона устави бўйича уни тугатиш ҳақида қарор қабул қилишга ҳақли бўлган корхона олий бошқарув органи (бундан кейин — Олий орган) йиғилишини утказишни тоширади.

Олий орган йиғилиши корхона уставида белгиланган тартибда, корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорнинг биргаликда қабул қилиниши пайтдан 30 кундан кечиктирмай ўтказилади.

Қўмита Олий орган йиғилишида давлатга тегишли улуш (бадал, акциялар пакети) ҳажмида давлат манфаатларини ифодалайди, бунда давлат манфаатларини ифодалайдиган бошқа барча шахсларнинг ваколатлари ушбу йиғилишда ҳақиқий бўлмайди.

Қўмита корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорни тасдиқлашга қарши овоз беришга ҳақли эмас, корхона иқтисодий ҳолатини таҳлил қилиш натижасида корхонанин ҳақиқатан тўловга қобилиги ёки уни тиклашнинг ҳақиқий имконияти аниқланган ҳоллар, шунингдек мазкур Низомнинг 4-банди бешинчи хатбошисида кўрсатилган ҳолларнинг мавжудлиги бундан мустасно.

Корхона раҳбари ва кредиторларнинг корхона тўловга қобилигини тиклаш имконияти мавжуд бўлмаганлиги муносабати билан корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги умумий қарори овозлар умумий сонининг оддий кўпчилиги билан тасдиқланади.

Олий орган корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарорни тасдиқламаган ҳолда у корхонани иқтисодий почор деб тан олиш ҳақида ариза бериш тўғрисида қарор қабул

қилинша ҳамда корхона раҳбарини ушбу аризани хўжалик судига тақдим этишга мажбур қилинша ҳақли.

Корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарор тасдиқланган тақдирда Олий орган ишончли шахс (бошқарувчи)ни тайинлаши мумкин. Агар кредиторлар йиғилиши танлов бўйича бошқарувчиликка ўз номзодини тақдиф этган бўлса, Олий орган уни кредиторлар йиғилиши тақдиф этган ишончли шахс (бошқарувчи) қилиб тайинлайди.

6. Агар корхона раҳбари белгиланган муддатда корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги Қўмита фармоёишини бажармаса ёки у кредиторлар йиғилиши билан рад этилса, Қўмита корхона иқтисодий пачорлиги ҳақидаги ишни қўзғаш ҳақида аризани хўжалик судига тақдим этиш бўйича корхона раҳбари учун мажбурий курсатмани ўз ичига олган фармоёиш чиқаради.

Ушбу фармоёишни олганидан кейин корхона раҳбари икки ҳафта ичида Қўмитага корхонани иқтисодий пачор деб тан олиш ҳақидаги аризининг кучирма нусхаси ва хўжалик суди томонидан ушбу ариза олинганини тасдиқловчи ҳужжатни тақдим этиши шарт. Белгиланган муддатда мазкур ҳужжатлар тақдим этилмаган тақдирда Қўмита мустақил равишда ушбу корхонани иқтисодий пачор деб тан олиш ҳақидаги аризани хўжалик судига тақдим этади.

7. Корхона раҳбари ва кредиторларнинг корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги биргаликдаги қарори Комиссия томонидан тасдиқланган пайтдан бошлаб корхона тугатиш жараёнида деб ҳисобланади. Корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги эълон белгиланган тартибда, ушбу қарор тасдиқланган пайтдан бошлаб уч кундан кечиктирмай матбуотда эълон қилиш учун тақдим этилиши керак.

Кредиторлар назорати остида тугатиш талбирларини амалга оширишнинг бошланиши мазкур Низомнинг 8-бабига мувофиқ кредиторлар томонидан корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақида қабул қилинган қарордан норозилиги ҳақида аризани тақдим этиш учун белгиланган муддатта кечиктирилмайди.

8. Корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақида тасдиқланган қарорга норози бўлган кредитор бошқарувчига телишли аризани юбориб, курсатилган қарорга норозилигини билдиради.

Корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги эълон босилган пайтдан бошлаб 20 кун ичида бошқарувчи ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарордан норозилиги ҳақида кредиторларнинг аризасини олмаса, ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарор барча кредиторлар билан келишилган ҳисобланади.

Агар кўрсатилган муддатда бошқарувчи кредиторнинг корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарордан норози-лиги ҳақида ақалли битта аризасини олса, тугатиш тadbирларини амалга ошириш тўхтатилади. Бунда Қўмига хужа-дик судига корхонанинг иқтисодий ночорлиги ҳақидаги ишчи кўзгатиш ҳақида ариза тақдим этиш буйича чоралар кўриши шарт.

9. Ишончли шахс (бошқарувчи) тугатиш комиссияси-ни тузади. Тугатиш комиссияси тугатиш тadbирларини амал-га ошириш бошланган пайтдан 15 кундан кечиктирмай, Қўмига тақдим этиши билан Ҳукумат комиссияси томони-дан тасдиқланган Корхоналарни тугатишнинг намунали режасига мувофиқ ишлаб чиқилган корхонани тугатиш ре-жасини Қўмигага тақдим этади (фақат давлат улуши бўлган корхоналар). Агар белгиланган муддатда тугатиш комиссия-си корхонани тугатиш режасини тақдим этмаса, Қўмига тугатиш режасини мустақил равишда ишлаб чиқишга ҳақти.

Қўмига билан, корхона Ўзбекистон Республикаси бо-жорида устун вазиятга эга булган тақдирда, тегишли моно-полияга қарши орган билан келишилган корхонани туга-тиш режаси ишончли шахс (бошқарувчи) томонидан қарз-дор корхонани ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарор қабул қилинганидан кейин 15 кун ичида қақириладиган креди-торлар йиғилишига тасдиқлаш учун тақдим этилади.

Кредиторлар йиғилишига бухгалтерия баланси, шу-нингдек кредиторлар рўйхати, уларнинг галаблари сумма-лари кўрсатилган ҳолда тақдим этилади.

Кредиторлар йиғилиши:

— ишончли шахс (бошқарувчи) номзодини тақлиф этади;

— қарздор мол-мулкини сотишни бошлаш, сотиш шак-ли, шунингдек унинг бошланғич нархи масаласини ҳал қилиши мумкин;

— ишончли шахс (бошқарувчи)га бериладиган тақдир-лаш миқдорини белгилайди;

— келишув бигимини тузиш ҳақида қарор қабул қили-ши мумкин;

— бошқарувчи ҳаракатлари устидан назоратни амалга оширади.

10. Корхонани тугатиш режаси қўлидагиларни уз ичига олган бўлиши керак:

— корхонанинг тўлиқ номи, юридик манзили ва ҳисоб-китоб varaғи;

- устав сармояси миқдори ва таркиби ҳақидаги маълумотлар;
  - корхонанинг молиявий ҳолати, қарзи миқдори ва таркиби ҳақидаги маълумотлар;
  - дебиторлик қарзларини ундириш бўйича тадбирлар рўйхати;
  - кредиторлар талабларини тан олиш ёки бекор қилиш, норози бўлиш;
  - қарздорнинг кредиторлар манфаатларига зид бўлган битимлари;
  - ижтимоий-маданий ва коммунал-маиший йўналишдаги объектлар рўйхати. Бу объектларни тегишли ҳокимликларга ёки бошқа ташкилотларга бериш Давлат мулки қўмитаси қарори бўйича амалга оширилади;
  - тугатилаётган корхона мол-мулкини сотиш учун лотларга ажратиш талаблари;
  - тугатилаётган корхона мол-мулкини (мулкীয় лотларни) сотиш усули (усуллари), шунингдек уларнинг бошланғич нархи;
  - мол-мулки (мулкীয় лотларни) сотиш шартлари рўйхати;
  - тугатишнинг ноҳуш ижтимоий оқибатлари олдини олиш тадбирлари рўйхати;
  - кредиторлар билан ҳисоб-китобларни амалга ошириш ва кредиторлар талаблари қондирилгандан кейин қолган пул маблағларини тақсимлаш тартиби.
- Тугатиш режасига ихтиёрий тугатиш ҳақидаги қарор қабул қилиш пайтидаги корхона бухгалтерия баланси, шунингдек кредиторлар рўйхати, уларнинг талаблари суммалари кўрсатилган ҳолда илова қилинади.
11. Тугатилаётган корхона (фақат давлат улуши бўлган) мол-мулкини сотиш тугатиш режасида белгиланган тартибда Қўмита ёки у ваколат берган воситачи томонидан амалга оширилади. Агар кредиторлар умумий йиғилиши талаби билан корхонани тугатиш режасида бевосита бошқа шахс кўрсатилмаган бўлса,
- Мол-мулкнинг сотиш ва баҳолаш қийматлари уртасидаги фарқ ҳисобига, банкрот корхоналарни аукционлар орқали давлат рўйхатидан чиқариш ва хусусийлаштиришдан гушган маблағ кредиторлар талаблари қондирилганидан кейин қўйидагиларга йўналтирилади:

50 фоизи — санация фондини тўлдиришга;

50 фоизи — Қўмита маблағларини тўлдиришга.

12. Тугатилаётган корхона мол-мулкини сотиш тугалданганидан кейин 15 кундан кечиктирмай, ишончли шахс (бошқарувчи) кредиторларнинг якуний йиғилишини чақириб, ўз иши ҳақида ҳисобот тақдим этишга мажбур.

Кредиторлар йиғилиши тугатиш балансини (давлат улуши бўлган корхоналардан ташқари), кредиторлар га-лаблари қондирилганидан кейин қолган маблағларни сарфлаш ҳақида ҳисоботни тасдиқлаш ва корхонани тугатиш ҳақида қарор қабул қилади.

Агар тугатиш баланси кредиторлар йиғилишида тасдиқланмаса, кредиторлар 15 кун ичида мустақил аудииторлик текширишини тайинлашга ёки ишончли шахс (бошқарувчи)га тегишли даъво тақдим этишга ҳақли. Агар белгиланган давр ичида юқоридаги тадбирларнинг бирортаси ҳам амалга оширилмаса, ишончли шахс (бошқарувчи) тақдим этган тугатиш баланси тасдиқланган ҳисобланади.

13. Агар қарздор корхона мол-мулкида давлат улуши бўлса, раҳбар (бошқарувчи) тугатиш жараёни якунланганлиги ҳақида ҳисобот тузиб, кейинчалик Ҳукумат комиссияси томонидан тасдиқланиши учун Қўмитага юборини шарт.

Белгиланган тартибда тасдиқланган тугатиш баланси танлов бўйича бошқарувчи томонидан Қўмитага ва корхонани рўйхатга олиш бўйича тегишли органга тақдим этилади, бу корхонани давлат корхоналар реестридан чиқариш учун асос бўлиб хизмат қилади.

14. Кредиторлар йиғилиши амалдаги қонун ҳужжатларида белгиланган тартибда корхонанинг ихтиёрий тугатилиш жараёни ва танлов бўйича бошқарувчи ҳаракатлари устидан назорат қилади.

Бошқарувчи ва тугатиш комиссияси ҳаракатларидан норози бўлиб, шикоят қилиш амалдаги қонунларга мувофиқ амалга оширилади.

Ўзбекистон Республикаси Давлат  
мулки қўмитаси ҳузуридаги  
Корхоналар иқтисодий почорлиги  
ишлари бўйича қўмита раиси

М. Т. Умаров

Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлигида  
 «РУЙХАТГА ОЛИНГАН»  
 1998 йил 2 апрель 418-сон

«ТАСДИҚЛАЙМАН»  
 Ўзбекистон Республикаси  
 ДМҚ ҳузуридаги Корхоналар  
 иқтисодий ночорлиги иш-  
 лари бўйича қўмита раиси  
 М. Т. Умаров  
 1998 йил 27 февраль 4-сон

Ўзбекистон Республикаси  
 Олий ҳужjatик суди билан  
 «КЕЛИШИЛГАН»  
 Раис ўринбосари  
 М. С. Умаров  
 1998 йил 17 февраль

## БАНКРОТ КОРХОНАЛАРНИ ТУГАТИШ ЖАРАЁНИНИ ТАШКИЛ ЭТИШ ВА УТКАЗИШ БУЙИЧА НИЗОМ

### 1. Умумий қоидалар

Мазкур Низом Ўзбекистон Республикасининг «Банкротлик тўғрисида»ги Қонуни, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 1996 йил 11 декабрдаги ПФ-1658-сон «Корхоналар банкротлиги тўғрисидаги қонунларни амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармони, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1996 йил 28 декабрдаги «Ўзбекистон Республикаси Давлат мулки қўмитаси ҳузуридаги Корхоналар иқтисодий ночорлиги ишлари бўйича қўмита фаолиятини ташкил этиш масалалари тўғрисида»ги 465-сон қарорига мувофиқ ишлаб чиқилган.

Кредиторлар талабларини мутаносиб равишда қондириш ва корхонанинг иқтисодий ночорлиги муносабати билан ноҳуш ижтимоий оқибатларнинг олдини олиш тугатиш жараёнининг мақсади ҳисобланади.

Ҳужjatик суди томонидан корхона банкрот деб эълон этиш тўғрисида қарор чиқарилганидан кейин Корхоналар иқтисодий ночорлиги ишлари бўйича қўмитанинг ҳудудий бошқармасига (бундан кейин — қўмитанинг ҳудудий бошқармаси) тугатиш жараёнини ташкил этиш учун суд

қарори билан бирга ҳужжатлар мажмуи тақдим этилади. Шу найздан бошлаб:

— қарздор мулкани бошқа шахснинг ихтиёрига ўтказиш, бериш ва мажбуриятларини суғдириш тақиқланади;

— ҳисоб-китоб вараги бўйича операциялар, дивидендлар, солиқлар ва туловларни тўлаш тўхтатилади;

— қарздорнинг барча қарз мажбуриятлари муддати ўтган ҳисобланади ва унга янги талабларнинг қўйилишига имкон берилмайди;

— қарздорнинг барча хил қарзлари бўйича пеня ва фоизлар ҳисоблаш тўхтатилади;

— қарздор қарзини унинг мол-мулкидан ундиришга доир барча чеклашлар бекор қилинади;

— ҳужжалик сувида кўриб чиқиляётган барча мулкни низолар тўхтатилади.

Қарздорга мулкый ёки молтявий тусдаги барча талаблар фақат тугатиш жараёни доирасида тақдим этилиши мумкин.

Ҳужжалик юритиш субъекти — қарздор ҳужжалик судининг қарори кучга кирган найздан бошлаб давлат реестридан чиқарилганига қадар тугатиш жараёнида деб ҳисобланади.

## II. Тугатиш жараёнини ташкил этиш

2.1. Қарздор корхонани банкрот деб эълон қилиш ҳақида ҳужжалик суди қарори олинганидан кейин қўмитанинг ҳудудий бошқармаси кредиторлар, банкрот корхона ва бошқа манфаатдор томонларга тугатиш комиссияси таркибига киритиш учун номзодларни тақдим этиш ҳақида хатлар юборади.

2.2. Тугатиш комиссияси таркибига қўйидагилар кирали:

— тугатиш комиссиясига бошчилик қиладиган ишончли шахс;

— қарздорнинг вакиллари (раҳбар ва бош бухгалтер);

— кредиторлар вакили;

— бошқа манфаатдор томонлар вакиллари (ҳокимлик, давлат солиқ инспекцияси, банк, биржа, давлат бюджетдан ташқари фондлари ва бошқалар).

2.3. Номзодлар тақдим этилганидан кейин қўмитанинг ҳудудий бошқармаси ваколатли шахс бошчилигида тугатиш комиссиясини ташкил этиш ҳақида буйруқ чиқаради.

Тугатиш комиссияси тайинланганидан кейин банкрот корхона ишларини бошқарини бўйича ваколатлар унга ўтади.

2.4. Банкрот корхонани тугатиш учун зарур бўлган ташкилий, иқтисодий ва бошқа шароитларни яратиш тугатиш комиссиясининг мақсади ҳисобланади.

Тугатиш комиссияси банкрот корхонани тугатиш жараёнида акциядорлар (найчилар) ҳуқуқлари ҳимоя этилиши ва кредиторлар, бошқа манфаатдор томонлар, шу жумладан меҳнат жамоаси аъзолари манфаатларига риоя қилинишини таъминлайди.

2.5. Тугатиш комиссияси қўйидаги ҳуқуқларга эга:

— мулкчилик шаклидан қатъи назар, иқтисодий органлар, маҳаллий ҳокимият ва бошқарув органлари, гижорат банклари, корхоналар ва ташкилотлардан ўз вазифаларини бажариш учун зарур бўлган ахборотни олиш;

— экспертизалар ўтказиш, банкрот корхонани тугатиш режасини ишлаб чиқиш учун вазирликлар, идоралар ва аудиторлик фирмалари мутахассисларини белгиланган тартибда жалб этиш;

— банкрот корхона раҳбари, бош бухгалтери тугатиш жараёнида қатнашишдан бош тортганлиги ёки корхонанинг мансабдор шахслари амалдаги қонунлар талабларига риоя этмаганлиги фактлари ҳақида Қўмитанинг ҳудудий бошқармасига хабар бериш;

— жавобгар шахсларнинг корхонани банкротликка олиб келган ноқонуний ҳаракатлари аниқланганида тугатиш жараёнининг исталган босқичида ҳуқуқни ҳимоя қилиш органларига муурожаат қилиш;

— банкрот корхона тугатилишига тўсқинлик қилаётган шахсларга нисбатан чоралар куриш;

— тугатиш жараёни тугагуша қадар корхона мол-мулкнинг сақлаб қолиниши таъминлаш мақсадида ички ишлар органлари, банкрот корхона раҳбари ва бошқа шахслар билан шартномалар тузиш.

2.6. Ишончли шахс тугатиш жараёнига бошчилик қилади. Ишончли шахс жисмоний ёки юридик шахс бўлиши мумкин.

Қўйидагилар ишончли шахс деб тайинланиши мумкин эмас:

— қарздорнинг манфаатдор шахслари;

— аввал қарздор ишларини бошқарган шахслар;

— таразли жинойтларни содир этанлиги учун суд белгиллаган муддатни охиригача угамаган жисмоний шахслар.

Ишончли шахсининг ваколатлари Ўзбекистон Республикаси «Банкротлик тўғрисида»ги Қонунининг 23-моддасида назарда тутилган.

2.7. Тугатиш комиссияси ташкил этилган пайтдан бошлаб, ишончли шахс корхона раҳбарининг расмий ҳужжатларни имзолаш ва бошқа ваколатлари, шунингдек кредиторлар йиғилишини чақириш ҳуқуқига эга бўлади. Ишончли шахс кредиторлар талаблари реестрини олиб бориши ва кредиторлар нзҳор этган талабларни кўриб чиқиши шарт.

2.8. Тугатиш жараёнида ишончли шахс банкрот корхона мол-мулки, жумладан, гаровда бўлган мулк, бюджет ва бюджетдан ташқари фондларга туловлар бўйича кредиторлар олдидаги мажбуриятларини инвентарлаш ва баҳоланиши ташкил этади.

Ишончли шахс талаби билан банкрот корхона раҳбари унга ўз кредиторлари ва дебиторларининг тулиқ рўйхатини, қарзлар суммаси кўрсатилган ҳолда, активлар ва пассивлар мукаммал баланси, молиявий ҳолат тўғрисидаги ҳисоботни, дафтарлар, ҳисобварақлар ва бошқа ҳужжатлардаги барча зарур маълумотларни тақдим этиши шарт.

2.9. Ўзбекистон Республикасининг «Банкротлик тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ ташкил этиладиган кредиторлар йиғилиши тугатиш жараёнида кредиторлар манфаатларини ифодалайди. Кредиторлар йиғилиши ишончли шахс ташаббуси билан ёки кредиторлар талабига кўра чақирилади.

Кредиторлар йиғилишида кредиторлар, ишончли шахс ва почор қарздор қатнашиш ҳуқуқига эга.

Кредиторлар йиғилишида қарздор мажбуриятлари умумий суммасининг камида учдан икки қисми миқдоридан кўпроқ билидираётган, овоз бериш ҳуқуқига эга кредиторлар қатнашса, у ҳақиқий ҳисобланади. Йиғилишда кредиторлар ўрнига уларнинг ишончли шахси қатнашини мумкин.

2.10. Кредиторлар йиғилиши ваколатларига қўпидагилар кирди:

— Қўмитанинг ҳудудий бошқармасига тасдиқлаш учун ишончли шахс номзодини тақдим этиш;

— қарздор мол-мулкини бошқасининг ихтиёрига ўтказиш билан боғлиқ муайян битимларни амалга оширишга рухсат бериш;

- келишув битимини тузиш таклифини киритиш;
- ишончли шахс ҳаракатларини назорат қилиш;
- йигилишнинг оператив органи бўлган кредиторлар кумитасини ташкил этиш. Кумитанинг вазифалари кредиторлар йигилиши томонидан белгиланади.

Кредитор почор қаридорга эътироф этилган талабларга эга бўлса ва ушбу ишда бошқа манфаатлардан келиб чиқмаса, кредиторлар йигилишида овоз бериш ҳуқуқини олади.

### III. Тугатиш жараёнини ўтказиш

Тугатиш комиссияси жами талабларнинг камида учдан икки қисмини тақдим этаётган кредиторлар томонидан келишилган ва маъқулланган режага мувофиқ ўз фаолиятини амалга оширади.

Тугатиш комиссияси қуйидагиларга мажбур:

1) банкрот ҳужалик юритувчи субъект жойлашган ердаги расмий матбуотда унинг тугатилиши ва кредиторларнинг даъво бериш тартиби ҳақида эълон чиқариш. Кредиторлар республиканинг бошқа минтақаларида ҳам бўлса, корхона тугатилиши ҳақидаги эълон марказий расмий матбуотда берилади;

2) хат орқали хабар бериш йўли билан кредиторлар ва манфаатдор гомонларни тугатиш жараёни бошланганлиги ҳақида хабардор қилиш;

3) банкрот ҳужалик юритувчи субъект пул маблағларини жамлаш учун қаридор ҳисоб-китоб варағидаги операцияларни тўхтатиш ва бигга банкда ягона тугатиш ҳисоб-варағини очини;

4) банк ҳисоб варақчасида имзоларни ишончли шахс ва тугатиш даврида бухгалтерлик ҳисобини юритиш учун маъсул шахсга расмилаштириш. Тугатиш жараёнидаги барча зарур харажатлар ушбу ҳисобварақдан қопланади;

5) мол-мулк, жумладан гаровда бўлган мол-мулкни инвентарлаш ва баҳолаш;

6) тугатилаётган корхона ходимлари ишдан оушатилаётгани ҳақида Меҳнат вазирлиги ва бандлик хизмини органларини хабардор қилиш;

7) тугатиш балансини тузиш ва уни ҳужалик судини тақдим этиш;

8) банкрот ҳужалик юритувчи субъектни тугатиш режасини тайёрлаш;

9) зарураг тугилганда банкрот хужалик юригувчи субъектининг мол-мулки очик савдода сотилишини амалга ошириш.

10) Узбекистон Республикасининг «Банкротлик тугри-сида»ги Қонуни 28-молдасида белгиланган кетма-кетлик тартибида кредиторлар талабларини кондирини;

11) кредиторлар талаблари қондирилганидан кейин мол-мулкида давлат улуни булган банкрот хужалик юригувчи субъект мол-мулкини сотиш ва бахолаш қийматлари ўртасидаги фарқ билан давлат маблағлари тафовутини қўнидагича тақсимлаш:

85 фоизи — санация фондини туддиришга;

15 фоизи — Кумита ва унинг худудий бошқармалари маблағларини туддиришга;

12) пул маблағлари ва сотилмаган мол-мулкнинг қол-лигини даъволатномани расийлангирини пули билан кредитор (мулкдорлар)га бериш;

13) банкрот корхонани тугатишни ўтказиш ҳақидан якуний ҳисоботни тайёрлаш ва уни хужалик суди, Кўмита ва мулкдорга тақдим этиш.

Тугатиш жараёнида банкрот корхона ҳужжатлари на кетининг ўтиши иловага мувофиқ амалга оширилади.

#### IV. Тугатиш жараёнининг якуний босқичи

Тугатиш жараёни туганидан кейин тугатиш комиссияси Кўмитанинг худудий бошқармасига ўз фаолияти ҳақида якуний маърузани тугатиш баланси ва кредиторлар даъволари қондирилганидан кейин қолган маблағлардан фойдаланиш ва уни тақсимлаш ҳақида ҳисоботни илова қилган ҳолда тасдиқлаш учун тақдим этади.

Кўмитанинг худудий бошқармаси тугатиш комиссияси ҳисоботини тасдиқлайди, тугатиш жараёни тугани ҳақида баённома қарори чиқаради ва уни хужалик юригувчи субъектини давлат рўйхатидан ўтказиш органига юборади. Баён-нома қарори банкрот корхонани рўйхатта олиш реестридан чиқариш учун асос булиб хизмат қилади.

Кўмита томонидан хужалик юригувчи субъект давлат реестридан чиқарилганлиги ҳақида ахборот ва тугатини комиссиясининг ҳужжатлари пакети олингани ва архивга қўйилганидан кейин уни якунланган ҳисобланади.

Тугатиш комиссиясининг ҳаракатлари ҳужалик судида бекор қилиниши мумкин.

#### V. Банкрот корxonани давлат реестридан чиқариш учун тарур бўлган ҳужжатлар

Банкрот корxonани давлат реестридан чиқариш учун қўмитанинг ҳудудий бошқармаси томонидан давлат рўйхатида олиш билан шуғулланадиган органга қўйидаги ҳужжатлар тақдим этилади:

- 1) белгиланган тартибда ариза;
- 2) корxonани банкрот деб таъ олиш ҳақида ҳужалик суди қарорининг кўчирма нусхаси;
- 3) тугатиш комиссияси томонидан корxonани тугатиш ҳақидаги эълон матбуотда босилганлигини тасдиқловчи ҳужжат;
- 4) ишончли шахс томонидан тасдиқланган корxonани тугатиш баланси;
- 5) кредиторлик қарзининг сўндирилмаган сумматини кўрсатилган ҳолда сўндирилган қарзлар ҳақида банклардан кўчирмалар, давлат солиқ инспекцияси, меҳнат биржаси, Пенсия жамғармаси ва Бандлик фондидаги маълумотномалар;
- 6) тугатиш ҳисобварағининг ёпилганлиги ҳақида банк маълумотномаси;
- 7) муҳр ва штамп йўқ қилинганлиги ҳақида ички ишлар органларидан маълумотнома;
- 8) тугатиш жараёни якунлангани ҳақида Қўмитанинг ҳудудий бошқармаси баённома қарори.

Ўзбекистон Республикасининг «Корxonалар тугатишда»ги Қонунига мувофиқ давлат рўйхатидан ўтказиш органи юқорида саналган ҳужжатларни қабул қилиб олиб, ҳужалик юритувчи субъектни давлат реестридан чиқариш ҳақида қарор чиқаради ва унинг кўчирма нусхасини Қўмитанинг ҳудудий бошқармасига юборади.

Шу наъитдан бошлаб банкрот корxона фаолияти тўхтатишган, банкротлик ҳақидаги иш якунланган, қарздор оёқ ўз қарзларидан қўгулган ҳисобланади.

Тугатиш жараёнида банкрот корхона ҳужжатлари  
пакетининг утиши чизмаси

**Бошланғич ҳолат**

Корхона банкротлиги туғрисида ҳужжатлик сули гомонидан қарор чиқарилиши

Ишончли шакл бошчилигида тугатиш комиссиясини ташкил этиш ҳақида Қўмитанинг ҳудудий бошқармаси томонидан буйруқ чиқари-

**Тугатиш комиссияси ишнинг бошланғичи:**

- тугатиш режасини тузиш;
- банкротлик ҳақидаги эълонни чиқариш;
- кредиторлар ва манфаздор гомонларни тугатиш бошланғичлиги ҳақида хабардор қилиш;
- тугатиш ҳисобварақини очиш;
- мол-мулкни инвентарлаш ва баҳолаш;
- мол-мулкни рўйхатга олиш даъватномасига мувофиқ мол-мулкни жавобдорлик остида сақлашга қўйиш;
- дебиторлик қарзларини ундириш буйича чоралар куриш;
- тугатиш бадансини тузиш;
- мол-мулкни очиқ савдога қўйишнинг тайёрлаш.

Муддат: 60 кун.

**Мол-мулкни РКМБ ва бошқа очиқ савдоларга қўйиш ва сотиш**

- савдо амалга оширилганда (амалга ошган аукцион) аукцион ўпан кунин харидор томонидан «Аукцион натижалари ҳақида» баённома имзоланади;
- сотувчи (тугатиш комиссияси) ва харидор ўртасида мол-мулкни сотиш шартномасининг имзоланиши. Мол-мулк учун ҳақ тулаш;
- объект такрор савдолар натижасида сотилмаганида (амалга ошмаган аукцион) тугатиш комиссияси икки кун ичида бошланғич нархни пасайтириш ҳақида қарор қабул қилади ва мол-мулкни қайта савдога қўяди.

Муддат: 60 кун.

Иштирокчиларнинг келиш-келишида ва тасдиқланган тугатиш режасига мувофиқ қарзларни сундириш.

Пул маблағлари ва сотилмаган мулк қолдиғини мулкдорга бериш.

Муддат: 3 кун.

**Тугатиш комиссияси ишнинг якувлати:**

- мол-мулкни сотиш учун беришан ҳужжатларни қайтариб олиш;
- тугатиш жараёни тугатилгани ҳақида якуний ҳисоботни Қўмитага таълиқлаш учун тақдим этиш;
- банкрот корхонани давлат рўйхатдан ўтказиш реестридан чиқариш;
- ҳужжатлар пакетини сақлаш учун архивга юбориш.

Муддат: 10 кун.

Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлигида  
 «РЎЙХАТГА ОЛИНГАН»  
 1998 йил 3 апрель 419-сон

«ТАСДИҚЛАЙМАН»  
 Ўзбекистон Республикаси  
 ДМҚ ҳузуридаги Корхоналар  
 иқтисодий ночорлиги иш-  
 лари бўйича қўмита раиси  
 М. Т. Умаров  
 1998 йил 18 март 6-сон

Ўзбекистон Республикаси  
 Молия вазирлиги билан  
 «КЕЛИШИЛГАН»  
 Вазир ўринбосари  
 Э. Ф. Гадов  
 1998 йил 18 март

## БАНКРОТ КОРХОНА МОЛ-МУЛКИНИНГ ҚИЙМАТИ ВА МАЖБУРИЯТЛАРИНИ ИНВЕНТАРЛАШ ВА БАҲОЛАШНИ ТАШКИЛ ЭТИШ БЎЙИЧА ЙЎРИҚНОМА

### 1. Умумий қондалар

1.1. Ушбу Йўриқнома Ўзбекистон Республикасининг «Банкротлик тўғрисида»ги Қонуни, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1996 йил 28 декабрдаги 465-сон қарори билан тасдиқланган Ўзбекистон Республикаси Давлат мулки қўмитаси ҳузуридаги Корхоналар иқтисодий ночорлиги ишлари бўйича қўмита тўғрисидаги низомга мувофиқ ишлаб чиқилган ва банкрот корхона мол-мулки қиймати, мажбуриятларини инвентарлаш ва баҳолашни ўтказиш ҳамда унинг натижаларини расмийлаштириш тартибини белгилайди.

1.2. Мазкур йўриқномада қўидаги таърифлар қўлланилади:

— банкрот корхона мол-мулки асосий воситалар, номоддий активлар, молиявий қўйилмалар, ишлаб чиқариш захиралари, тайёр маҳсулот, товарлар, бошқа захиралар, пул маблағлари ва бошқа молиявий активларни ўз ичига олади;

— банкрот корхона мажбуриятлари деганда кредиторлик қарзи, банклар кредитлари, қарзлар (заёмлар) тушунилади.

1.3. Банкрот корхона қаерда жойланганлигидан қатъи назар, унинг бугун мол-мулки ва молжиявий мажбуриятларнинг барча турлари инвентарланиши керак.

Бундан ташқари банкрот корхонага тегишли бўлмаган, бироқ баланسدан ташқари ҳисобда бўлган (масъулиятли сақланган бўлган, ижарага олинган, қанга ишланган учун олинган) ишлаб чиқариш захиралари ва мол-мулкнинг бошқа турлари, шунингдек бирор сабабга қура ҳисобга олинмаган мол-мулк ҳам инвентарланиши шарт. Мол-мулкни инвентарлаш моддий жавобгар шахс томонидан унинг жойланган ерида амалга оширилади.

1.4. Инвентарланишнинг асосий мақсадлари:

- ҳақиқатан мавжуд мол-мулкни аниқлаш;
- ҳақиқатан мавжуд мол-мулкни бухгалтерия ҳисоби маълумотлари билан солиштириш;
- ҳисобда акс эттирилган мажбуриятларнинг тулиқ ва тўғри баҳоланганлигини текшириш;
- банкрот корхона мол-мулки қиймати ва мажбуриятларини баҳолашдан иборат.

1.5. Банкрот корхона мол-мулкни инвентарлаш, баҳолаш ва сотиш билан боғлиқ ишларни ташкил этиш тугатиш комиссиясига юклатилади. Тугатиш комиссиясешини ишончли шахс бошқаради.

1.6. Тугатиш комиссиясешинвентарлаш комиссиясешини ташкил этади, унинг таркибига Қўмита, унинг ҳудудий бошқармалари, молжия органлари ва банк муассасалари, шунингдек меҳнат жамоасешини вакиллари киреди. Тугатиш комиссиясешининг мол-мулкни инвентарлаш ишига махсус масъулаҳат (аудиторлик) ташкилотлари жалб этилиши мумкин.

1.7. Тугатиш комиссиясешини банкрот корхона мол-мулкни инвентарлаш ва баҳоланиши назорат қилади.

## **2. Банкрот корхона мол-мулкни инвентарлашни ташкил этиш тартиби**

2.1. Ҳақиқатан мавжуд мол-мулкни текширишни бошлашдан аввал банкрот корхона раҳбари инвентарлаш комиссиясешинга инвентарлаш пайғида бўлган охириги кирим ва чиқим ҳужжатлари ёки молдин бойликлар ҳамда пул маблағларининг ҳаракати ҳақида ҳисоботни тақдим этади.

2.2. Ҳақиқатан мавжуд мол-мулкни текшириш моддий жавобгар шахсларнинг мажбурий ишпирокида амалга оширилади.

Инвентарлаш бошланишида моддий жавобгар шахслар мол-мулкка оид барча кирим ва чиқим ҳужжатларининг инвентарлаш комиссиясига тақдим этади.

Ишончли шахс жалб этилган аудиторлар билан бирга реестрлар (ҳисоботлар)га илова қилинган барча кирим ва чиқим ҳужжатларига «...»да (сана) инвентарланишига қадар» деб кўрсатган ҳолда виза қуюди, бу эса бухгалтерияга ҳисоб маълумотлари бўйича инвентарлаш бошланишига қадар мол-мулк қолдиқларини аниқлаш учун асос бўлиб хизмат қилади.

2.3. Моддий жавобгар шахслардан инвентарлаш бошланишига қадар мол-мулкнинг барча чиқим ва кирим ҳужжатлари бухгалтерияга топширилганлиги ёки инвентарлаш комиссиясига берилганлиги, сақлашга келиб тушган барча бойликлар киримга қайд этилганлиги, чиқиб кетганлари эса чиқимга ёзилганлиги ҳақида тилхат олинади. Мол-мулкни харид қилишга ҳисобот берилувчи суммалар ёки уларни олишга ишончномаларга эга шахслар ҳам худди шундай тилхат берадилар.

2.4. Ҳақиқатан мавжуд мол-мулк ва ҳисобга олинган молиявий мажбуриятларнинг ҳақиқийлиги ҳақидаги маълумотлар камда икки нусхада инвентарлаш рўйхатлари ёки инвентарлаш далолатномаларида (бундан кейин инвентарлаш рўйхатлари ёки инвентарлаш далолатномалари «инвентарлаш рўйхатлари» деб номланади) келтирилади.

2.5. Жалб этилган аудиторлар асосий воситалар, хом ашё захиралари, товарлар, пул маблағлари, бошқа мол-мулк ва мажбуриятларининг ҳақиқатан қолдиғи ҳақидаги маълумотларнинг инвентарлаш рўйхатларига тулиқ ва тўтри киритилиши, инвентарлаш материалларининг тўтри ва уш вақтида расмийлаштирилишини таъминлайди.

2.6. Инвентарлаш чоғида ҳақиқатан мавжуд мол-мулк мажбурий ҳисоблаш, улчаш, санаш йўли билан аниқланади ва бу ҳақда далолатнома тузилади.

Корхона раҳбари инвентарлаш комиссияси белгиланган муддатларда ҳақиқатан мавжуд мол-мулкни текширишнинг тулиқлиги ва аниқлигини таъминлайдиган шарт-шароит яратиб бериши керак.

2.7. Етказиб берувчининг бузилмаган ўрамида сақланган материаллар ва товарларнинг миқдори юклаб жунатиш ва кирим ҳужжатларига асосан аниқланади, бунда бу бойликларнинг бир қисми натурада (ихтиёрий танланган) текширилиши шарт. Уйиб қўйилган материаллар оғирлиги (ёки ҳажми)ни ўлчаш ва техник ҳисоб-китоблар орқали аниқлашга йўл қўйилади.

2.8. Кагга миқдордаги оғир товарлар инвентарланаётганда ўлчов қайдномалари комиссия аъзолари (аудиторлар)дан бири ва моддий жавобгар шахс томонидан алоҳида юритилади. Тортиш тугатганида бу қайдномалар солиштирилади, чиқарилган яқун инвентарлаш рўйхатига киритилади. Ўлчаш далолатномалари, техник ҳисоб-китоблар ва ўлчаш қайдномалари инвентарлаш рўйхатларига илова қилинади ва ишончли шахс, аудитор, моддий жавобгар шахс томонидан тасдиқланади.

2.9. Инвентарлаш рўйхатларини ҳисоблаш ва бошқа техник воситалар ёрдамида ҳам, қўлда ёзиш усули билан ҳам тўлдирилиши мумкин.

Инвентарлаш рўйхатлари сиёҳли ёки шарикли ручкаларда аниқ, тушунарли, тузатиш ва ўчиришларсиз тўлдирилади.

Инвентарланаётган бойликлар ва объектлар номи, улар миқдори инвентарлаш рўйхатларида номенклатура бўйича ҳамда ҳисобда қабул қилинган ўлчов бирликларида кўрсатилади.

Инвентарлаш рўйхатининг ҳар бир саҳифасида ушбу бойликлар қандай ўлчов бирликларида (дона, килограмм, метр ва ҳоказо) кўрсатишдан қатъи назар, мазкур саҳифада ёзилган моддий бойликлар тартиб рақамлари сони ва миқдорнинг натурал кўрсаткичлардаги умумий якуни ёзув билан кўрсатилади.

Инвентарлаш рўйхатларининг барча нусхаларида хатоларни тузатиш потутри ёзувларни чизиб ўчириш ва улар тепасига тўғри ёзувларни ёзиш йўли билан амалга оширилади. Тузатишлар инвентарлаш комиссиясининг барча аъзолари, моддий жавобгар шахслар томонидан келиштирилган ва имзоланган ҳамда муҳрлар билан тасдиқланган бўлиши керак.

Инвентарлаш рўйхатларида тўлдирилмаган сағрларни қолдиришга йўл қўйилмайди, охириги саҳифаларда тўлди-

рилмаган сатрлар чиқиб қўйилади. Сунги саҳифада нархлар текширилганлиги, баҳо белгиланганлиги ва якунлар ҳисобланганлиги ҳақида қайд этилган бўлиши ва у текширилиши амалга оширган шахслар томонидан имзоланган бўлиши керак.

2.10. Инвентарлаш рўйхатларини инвентарлаш комиссиясининг барча аъзолари, аудиторлар (жалб этилган мутахассислар), моддий жавобгар шахслар, банкрот корхона раҳбари имзолайди. Рўйхат охирида моддий жавобгар шахслар мол-мулк комиссия томонидан улар иштирокида текширилганлигини тасдиқлайдиган, комиссия аъзоларига бирорта даъво йўқлиги ҳақида тилхат берилади ҳамда рўйхатда санаб утилган мол-мулкни жавобгарлик остида сақланишига қабул қилиш-тоқшириш даъволатномасини имзолайди.

2.11. Жавобгарлик остида сақланаётган, ижарага ёки қайта ишлатишга олинган мол-мулк учун алоҳида инвентарлаш рўйхатлари тузилади.

2.12. Агар мол-мулкни инвентарлаш бир неча кун мобайнида ўтказилса, моддий бойликлар сақланадиган хоналар (бинолар) иш қунидан кейин ишончли шахс томонидан муҳраб қўйилиши керак. Ишдаги танаффуслар пайтида (тушлик танаффуси, туғи вақтда, бошқа сабабларга кура) инвентарлаш рўйхатлари инвентарлаш ўтказилаётган жойда ёпиқ хонадаги ёпиқ қутида (жавон, сепфда) сақланиши керак.

2.13. Комиссия аъзолари (аудитор) инвентарлашдан кейин инвентарлаш рўйхатларида хатони аниқлаган тақдирда, дарҳол (омбор, секция ва ҳоказо очилтунига қадар) бу ҳақида тугатин комиссиясининг ишончли шахсига хабар бериши шарт.

Ишончли шахс мазкур фактларни текширади ва улар тасдиқланган тақдирда белгиланган тартибда ўтган хатоларни тuzатиб қўяди.

2.14. Инвентарлашни расмийлаштириш учун мол-мулк ва молиявий мажбуриятларни инвентарлаш бўйича бошланғич ҳисоб ҳужжатлари шаклларини қўллаш зарур.

2.15. Инвентарлаш тугатганидан кейин инвентарлашни ўтказиш туғрилигининг назорат текширувлари ўтказилиши мумкин. Уларни тугатиш комиссияси аъзолари, жалб этил-

ган аудиторлар, мутахассислар ва моддий жавобгар шахслар ишги рокида омборхона, секция ва ҳоказолар ёпилгунига қадар инвентарлаш ўтган жойда утказиш керак.

Инвентарлаш туғри утказилганлигининг назорат текширувлари натижалари даълолатнома билан расмийлаштирилади ва тугатиш комиссиясига берилади.

### 3. Асосий воситаларни инвентарлаш

#### 3.1. Инвентарлаш бошлангунига қадар:

а) инвентар варақчалар, инвентарь дафтларлари, инвентарлаш руйхатлари ва тахлитий ҳисобнинг бошқа регистрлари мавжудлиги ва ҳолати;

б) техник паспортлар ёки бошқа техник ҳужжатларнинг мавжудлиги ва ҳолати;

в) ташкилот томонидан ижарага ва сақлашга берилган ва олинган асосий воситаларга ҳужжатларнинг мавжудлигини текшириш тавсия этилади.

Бухгалтерия ҳисоби регистрларида ёки техник ҳужжатларда тафвоутлар ва ноаниқликлар аниқланганида, улар тугатиш комиссиясига маълум қилиниши лозим.

3.2. Асосий воситаларни инвентарлашда комиссия объектларни текширади ва инвентарлаш руйхатларига уларнинг тўлиқ номи, мақсади, инвентарь рақамлари ва асосий техник ёки фойдаланиш кўрсаткичларини киритади. Бинолар, иншоотлар ва бошқа кўчмас мулклар инвентарланганда комиссия мазкур объектлар банкрот корхоналарнинг мулкчилигида эканлигини тасдиқловчи ҳужжатлар мавжудлигини текширади.

3.3. Ҳисобга олинмаган объектлар, шунингдек бухгалтерия ҳисоби регистрларида қайд этилмаган ёки уларни тасдиқловчи нотўғри маълумотлар кўрсатилган объектлар аниқланганида, комиссия инвентарлаш руйхатларига бу объектлар бўйича туғри маълумотлар ва кўрсаткичларни киритиши керак. Масалан, бинолар бўйича — уларнинг мақсади, қурилишида ишлатилган асосий материаллар, ҳажми (ташқи ёки ички томондан улчаниши), майдони (умумий фойдали майдон), қаватлар сони (ергула, ярим ергула ва ҳоказоларсиз), қурилган ишти ва бошқалар; каналлар бўйича — узунлиги, чуқурлиги ва кенлиги (таги ва усти бўйича), сунъий иншоотлар, таги ва ёнбағрини мустаҳкамлаш мате-

риаллари; кўприклар бўйича — жойлашган ери, материаллар тури ва асосий ўлчамлар; йуллар бўйича — йул тузилиши (тош куча, текисланган), узунлиги, қоплаш материаллари, йул кенглиги ва ҳоказолар кўрсатилади.

Инвентарлашда аниқланган ҳисобга олинмаган объектларни баҳолаш бозор нархларини ҳисобга олиб амалга оширилиши, эскириши эса объектларнинг амалдаги техник ҳолати бўйича аниқланиши ҳамда баҳолаш ва эскириш ҳақидаги маълумотлар тегишли далолатномаларда расмийлаштирилиши керак.

Асосий воситалар инвентарлаш рўйхатларига номи бўйича объектнинг асосий мақсадидан келиб чиқиб киритилади. Агар объект қайта тикланган, таъмирланган, кенгайтирилган ёки қайта жиҳозланган ва бунинг оқибатида унинг асосий мақсади ўзгарган бўлса, у инвентарлаш рўйхатига номи остида янги мақсадига кўра киритилади.

Агар комиссия томонидан капитал тусдаги қурилишлар (қаватлар қуриш, янги хоналарни қуриш ва бошқалар) ёки иморатлар ва иншоотларни қисман тугатиш (африм конструктив қисмларини бузиш) ишлари бухгалтерия ҳисобида акс этмаганлиги аниқланса, тегишли ҳужжатлар бўйича объектнинг баланс қиймати қунайиши ёки камайиши суммасини аниқлаш ҳамда инвентарлаш рўйхатига амалга оширилган ўзгаришларни келтириш зарур.

3.4. Машиналар, жиҳозлар ва транспорт воситалари инвентарлаш рўйхатига яқка тартибда завод инвентарь рақами, ишлаб чиқарган ташкилот, ишлаб чиқарилган йил мақсади, қуввати ва ҳоказолар кўрсатилган ҳолда киритилади. Бунда корхонанинг тугатилиши ва мавжуд автотранспортни ҳисобдан чиқариш ҳақида ДАН органларига хабар берилади.

Ташкилотнинг таркибий бўлинмаларидан бирига бир вақда келган ва туркумли ҳисобга олинмаган намунавий инвентарь варақчасида қайд этиладиган бир хил қийматли бир хил тусдаги ҳужжатик анжомлари, асбоблар, дасттоҳлар ва ҳоказолар инвентарлаш рўйхатларида ушбу предметларнинг миқдори кўрсатилган ҳолда номи бўйича келтирилади.

3.5. Инвентарлаш пайтида ташкилот жойлашган ердан бошқа жойда бўлган асосий воситалар (узоқ рейслардаги автомашиналар, темир йул ҳаракат таркиби; капитал таъ-

мирлашга юборилган машиналар ва ускуналар ва ҳоказолар) инвентарлаш рўйхатларига ҳисоб маълумотларига кура шартли қайд этилади ва кейинчалик доимий жойига қайтганида назорат учун қайта текширилади.

3.6. Фойдаланиб бўлмайдиган ва қайта тикланмайдиган асосий воситалар учун инвентарлаш комиссияси алоҳида рўйхат тузади, унда фойдаланишга тошширилган вақт ва объектларнинг яроқсиз ҳолатга келиши сабабларини (ишдан чиқиш, тулиқ эскириш ва ҳоказо) курсатади ҳамда бу ҳақда тугатиш комиссиясига хабар беради. Тугатиш комиссияси уларни ҳисобдан чиқаради ва сотиш нархи бўйича темир-терсаққа топширади.

3.7. Уз асосий воситаларини инвентарлаш билан бир вақтда жавобгарлик остида сақлаш учун ва ижарага олинган асосий воситалар ҳам текширилади.

Кўрсатилган объектлар бўйича алоҳида инвентарлаш рўйхати тузилади, унда ушбу объектларни жавобгарлик остида сақлаш учун ёки ижарага олинганлигини тасдиқловчи ҳужжатларга ҳавола қилинади.

#### *Номоддий активлар ва молиявий қўйилмаларни инвентарлаш*

3.8. Номоддий активларни инвентарлаш найтида:

- ташкилотнинг ундан фойдаланишга ҳуқуқи борлигини тасдиқловчи ҳужжатларнинг мавжудлиги;
- номоддий активларнинг балансда туғри ва уз вақтда акс эттирилганлигини текшириш зарур.

3.9. Молиявий қўйилмаларни инвентарлашда бошқа корхоналарнинг қимматли қоғозлари ва устав сармояларига ҳақиқатан қилинган харажатлар, шунингдек бошқа корхоналарга берилган қарзлар текширилади.

3.10. Қимматли қоғозларнинг ҳақиқатан мавжудлиги текшириляётганида:

- қимматли қоғозларнинг туғри расмийлангирилганлиги;
- балансда қайд этилган қимматли қоғозлар қийматининг ҳаққонийлиги;
- қимматли қоғозларнинг сақланганлиги (ҳақиқатан мавжуд қимматли қоғозларни бухгалтерия ҳисобидаги маълумотлар билан таққослаш йўли воситасида);

— бухгалтерия ҳисобида қимматли қоғозлар буйича олинган даромадларнинг ўз вақтида ва тўлиқ акс эгтирилганлиги аниқланади.

3.11. Қимматли қоғозлар ташкилотнинг ўзида сақланганида уларни инвентарлаш кассадаги пул маблағларини инвентарлаш билан бир вақтда амалга оширилади.

3.12. Қимматли қоғозларни инвентарлаш далолатномада унинг номи, туркуми, рақами ва ҳақиқий қиймати, сундириш муддатлари ва умумий суммаси кўрсатилган ҳолда ўтказилади.

Ҳар бир қимматли қоғознинг реквизитлари ташкилот бухгалтериясида сақланадиган рўйхатлар (реестрлар, дафтарлар)даги маълумотлар билан таққосланади.

3.13. Махсус ташкилотлар (депозитарий — қимматли қоғозлар сақланадиган махсус жой ва бошқалар)га топширилган қимматли қоғозларни инвентарлаш ташкилот бухгалтерия ҳисобининг тегишли ҳисобварақларида ҳисобда бўлган суммалар қолдигини мазкур махсус ташкилотлар кўчирмаларидаги маълумотлар билан солиштиришдан иборат бўлади.

3.14. Бошқа ташкилотлар устав сармояларига молиявий қўйилмалар, шунингдек бошқа ташкилотларга берилган қарзлар инвентарлаш вақтида солиштирилган ҳужжатлар билан тасдиқланиши керак.

#### *Товар-моддий бойликларни инвентарлаш*

3.15. Товар-моддий бойликлар (ишлаб чиқариш захиралари, тайёр маҳсулот, товарлар, бошқа захиралар) ҳар бири инвентарлаш рўйхатларига тури, гуруҳи, миқдори ва бошқа зарур маълумотлари (артикул, нави ва бошқалар) кўрсатилган ҳолда алоҳида номда киритилади.

3.16. Товар-моддий бойликларни инвентарлаш одатда ушбу бойликлар мазкур хонада қандай тартибда жойлашганлигига қараб ўтказилади.

Товар-моддий бойликлар бигга жавобгар шахсда турли ажратиб қўйилган хоналарда сақланганда инвентарлаш сақлаш жойлари буйича кетма-кетлик билан амалга оширилади. Бойликлар текширилганидан кейин ҳоҳага киришмай қўйилмайди (масадан, тамғаланади) ва комиссия ишлаш учун кейинги хонага ўтади.

3.17. Комиссия омбор мудирин ва бошқа моддин жавобгар шахслар интирокида ҳақиқатан мавжуд товар-моддий бойликларини мажбуран санаши, тарозидан тортиши ва ўлчаш йўли билан текширади. Бойликлар қолдиги ҳақидаги маълумотларни ҳақиқатан мавжудлигини текширмай, моддий жавобгар шахслар сузларидан келиб чиқиб еки ҳисоб маълумотлари бўйича инвентарлаш рўйхатига киритишга йўл қўйилмайд.

3.18. Юкляб жунатилган, бироқ харидорлар томонидан муддатида ҳақи туланмаган, бошқа ташкилотлар омборларида сақланаётган товар-моддий бойликларни инвентарлаш бухгалтерия ҳисобининг тегишли ҳисобварақларида ҳисобда бўлган суммалар асослилигини текширишдан иборат бўлади.

3.19. Юкляб жунатилган, лекин харидорлар томонидан ҳақи муддатида туланмаган ва бошқа ташкилотлар омборларида жойланган товар-моддий бойликларга алоҳида инвентарлаш рўйхатлари тузилади.

3.20. Юкляб жунатилган ва харидорлар томонидан ҳақи уз вақтида туланмаган товар-моддий бойликларга инвентарлаш рўйхатларида ҳар бир юкляб жунатилган бойлик бўйича харидор номи, товар-моддий бойликлар номи, суммаси, юкляб жунатиш санаси, кўчирма санаси ва ҳисобкитоб ҳужжатининг рақами келтирилади.

3.21. Бошқа ташкилотлар омборхоналарида сақланаётган товар-моддий бойликлар ушбу бойликларни жавобгарлик остида сақлашга топиширганликни тасдиқловчи ҳужжатлар асосида инвентарлаш рўйхатларига киритилади. Инвентарлаш рўйхатларида бу бойликларнинг номи, миқдори, нави, қиймати (ҳисоб маълумотларига кура), юкни сақлашга қабул қилинган санаси, сақлаш жойи, ҳужжатлар рақами ва санаси кўрсатилади.

3.22. Ходимларга якка тартибда фойдаланиш учун берилган арзон ва тез эскирадиган буюмларни инвентарлаш ваътида гуруҳли инвентарлаш рўйхатларини тузишга йўл қўйилади, уларда ушбу буюмлар учун жавобгар бўлган, шахсий варақчалар очилган шахслар кўрсатилади, рўйхатларда уларнинг тилхатлари келтирилади.

Ишга яроқсиз бўлган ва ҳисобдан чиқарилмаган арзон ва тез эскирадиган буюмлар инвентарлаш рўйхатларига ки-

ригитмайди, балки уларни багансдан чиқариш далолатномаси тузилади ва унда фойдаланиш муддати, яроқсизликка келиш сабаблари, бу буюмлар ёки фойдали қолдиқларни хўжалик мақсадларида ишлатиш имконияти кўрсатилади ва бу ҳақда тугатиш комиссиясига маълум қилинади.

3.23. Идишлар инвентарлаш руйхатларига тури, қўзланган мақсади ва ҳолати (янги, фойдаланилган, тузатилиши керак ва ҳоказо) бўйича киритилади.

Яроқсиз бўлиб қолган идишларга инвентарлаш комиссияси томонидан уларни ҳисобдан чиқариш далолатномаси тузилади ва унда яроқсизликка келиш сабаблари кўрсатилиб, бу ҳақда тугатиш комиссиясига хабар қилинади.

*Тугалланмаган ишлаб чиқариш ва келажак диврлар харажатларини инвентарлаш*

3.24. Саноат ишлаб чиқариши билан шуғулланадиган корхоналарда тугалланмаган ишлаб чиқаришларни инвентарлаш пайтида:

— ишлаб чиқаришда ярим тайёр буюмлар (деталлар, узеллар, агрегатлар) ва гўлиқ тайёрланмаган ҳамда йиғилмаган буюмларнинг ҳақиқатан мавжудлигини аниқлаш;

— тугалланмаган ишлаб чиқариш (ярим тайёр буюмлар)нинг ҳақиқатан йиғилганлигини аниқлаш;

— бекор қилинган буюргмалар, шунингдек бажарилиши тухтатиб қўшилган буюргмалар бўйича тугалланмаган ишлаб чиқариш қолдиғини аниқлаш зарур.

3.25. Ишлаб чиқариш хусусиятлари ва ўзига хос жиҳатларидан келиб чиқиб, инвентарлаш бошлангунига қадар цехларга керак бўлмаган барча материаллар, харид қилинган деталлар ва ярим тайёр маҳсулотлар, шунингдек ишлаб чиқаришнинг мазкур босқичида ишлов бериш тугалланган барча деталлар, узеллар ва агрегатлар омборхоналарга топширилган бўлиши керак.

3.26. Тугалланмаган ишлаб чиқаришнинг ярим тайёр буюмлари (деталлар, узеллар, агрегатлар)ни текшириш ҳақиқатда борини санаш, гарозида тортиш ва ўлчан шунинг билан амалга оширилади.

Инвентарлаш руйхатлари ҳар бир алоҳида таркибий бўлинма (цех, участка, бўлинма) бўйича ярим тайёр (захира) буюмлар номи, тайёрлик босқичи ва даражаси, миқдор

ри еки ишлар ҳажми: тугалланмаган объектлар, уларнинг навбати, ишга тушириш мажмуалари, конструктив элементлари ва ишлар турлари бўйича кўрсатилган ҳолда алоҳида тузилади.

3.27. Иш жойларидаги қайта ишлов берилмаган хом ашё, материаллар ва харид қилинган ярим тайёр маҳсулотлар тугалланмаган ишлаб чиқариш рўйхатларига киритилмайди, алоҳида рўйхатларда инвентарланиб, қайд этилади.

Яроқсиз деб топган деталлар тугалланмаган ишлаб чиқариш рўйхатларига киритилмайди, улар бўйича алоҳида рўйхатлар тузилади.

3.28. Бир жинсли бўлмаган масса ёки хом ашёлар қўшилмаси кўринишидаги тугалланмаган ишлаб чиқариш бўйича инвентарлаш рўйхатлари, шунингдек солиштириш қайдномаларида икки миқдорий кўрсаткич: бу масса ёки қўшилма миқдори ва унинг таркибига кирган хом ашё ёки материаллар миқдори кўрсатилади. Хом ашё ва материаллар миқдори маҳсулот таннархини режалаштириш, ҳисобга олиш ва калькуляция қилиш масалалари бўйича тармоқ йуриқномаларида белгиланган тартибда техник ҳисоб-китоблар орқали аниқланади.

3.29. Тугалланмаган капитал қурилиш бўйича инвентарлаш рўйхатларида объект номи ва ушбу объект бўйича бажарилган ишлар ҳажми, ҳар бир алоҳида бажарилган иш тури, конструктив элементлар, ускуналар ва ҳоказолар бўйича ишлар ҳажми кўрсатилади.

3.30. Қурилиши тўхтатилган объектлар, шунингдек амалга оширилмаган қурилиш бўйича лойиҳа-тадқиқот ишларига рўйхатлар тузилиб, уларда бажарилган ишлар тавсифи ва улар қиймати ҳақида маълумотлар келтирилади.

#### *Ҳайвонлар ва ёш ҳайвонларни инвентарлаш*

3.32. Кафта ёшдаги маҳсулдор ва иш моллари рўйхатларга киригилади, уларда: ҳайвоннинг рақами, лақаби, туғилган йили, зоти, семизлиги, тирик вазни (ҳайвон оғирлиги) ва бошланғич қиймати кўрсатилади. Зоти мол бонитировкаси маълумотларига асосланиб ёзилади. Қорамол, иш ҳайвонлари, чўчқалар ҳамда қўилар ва бошқа ҳайвонларнинг ўта қимматли турлари рўйхатларга алоҳида киритилади. Асосий поданинг бошқа ҳайвонлари моллар боши миқ-

дори ва ҳар бир гуруҳ буйича тирик вази курсатилган ҳолда гуруҳи тартибда ҳисобга олинади.

3.33. Қорамол, наслдор отлар ва иш ҳайвонларининг бодалари рўйхатга якка тартибда инвентарь рақамлари кўрсатилган ҳолда киритилади.

3.34. Рўйхатлар ҳайвонлар турларига кўра фермалар, цехлар, бригадалар буйича ҳисоб гуруҳларига асосан алоҳида тузилади.

#### *Пул маблағлари, пул ҳужжатлари ва қатъий ҳисобот ҳужжатлари бланкаларини инвентарлаш*

3.35. Кассадаги ҳақиқатан мавжуд пул белгилари ва бошқа бойликларни ҳисоблашда нақд пуллар, қимматли қоғозлар ва пул ҳужжатлари (давлат бож маркалари, авиачипталар ва бошқалар) ҳисобга олинади.

3.36. Қимматли қоғозлар бланкалари ва бошқа қатъий ҳисобот ҳужжатлари бланкаларини текшириш бланкалар турлари буйича (масалан, акциялар буйича: эгаси номи ёзилган ва курсатувчи учун, имגיעзли ва оддий акциялар), муайян бланкаларнинг бошланғич ва сўнгги рақамларини ҳисобга олган ҳолда амалга оширилади.

3.37. Банклардаги ҳисоб-китоб варақлари, валюта ва махсус ҳисобварақлардаги пул маблағларини инвентарлаш корхона бухгалтерияси маълумотларига кўра тегишли ҳисобварақлардаги ҳисобга олинган суммалар қоллигини банклар кучирмалари маълумотлари билан солиштириш пули орқали амалга оширилади.

#### *Ҳисоб-китобларни инвентарлаш*

3.38. Сеудалар буйича банклар ва бошқа кредит муассасалари, бюджет, харидорлар, етказиб берувчилар, ҳисоб берувчи шахслар, ходимлар, депозитлар, бошқа дебиторлар ва кредиторлар билан ҳисоб-китобларни инвентарлаш бухгалтерия ҳисоби ҳисобварақларида ҳисобла булган суммаларнинг асослигини текширишдан иборат бўлади.

3.39. Танкилот ходимларида қарздорлик буйича депо-нентлар ҳисобварақларига утказилиши керак бўлган, гуланмаган иш ҳақи суммалари аниқланади.

3.40. Комиссия ҳужжатларни текшириш йули билан шунингдек:

— банклар, молия, солиқ органлари, бюджетдан ташқари фондлар, шунингдек ташкилотнинг алоҳида балансларга ажрагилган таркибий бўлинмалари билан ҳисоб-китобларнинг тўғрилиги;

— дебиторлик, кредиторлик ва депонент қарзлари, жумладан, даъво муддати ўтиб кетган дебиторлик ва кредиторлик қарзлари суммаларининг тўғрилиги ва асослигини белгилаши зарур.

#### **4. Инвентарлаш бўйича солиштириш қайдномаларини тузиш**

4.1. Инвентарлаш вақтида ҳисоб маълумотларидан тафовутлар аниқланган мол-мулк бўйича солиштириш қайдномалари тузилади.

Солиштириш қайдномаларида инвентарлаш натижалари, яъни бухгалтерия ҳисоби маълумотлари ва инвентарлаш рўйхатларидаги маълумотлар бўйича кўрсаткичлар ўртасидаги тафовутлар акс эттирилади.

#### **5. Мол-мулк, асосий ва оборот воситаларини баҳолаш тартиби**

5.1. Корхона мол-мулки қийматини баҳолаш унинг мавжудлиги ва инвентарлаш натижалари бўйича белгиланганидан ҳақиқий ҳолати, ҳисоб ҳужжатлари бўйича ҳақиқатлашакланган нархлардан келиб чиқиб амалга оширилади.

5.2. Агар асосий воситалар қиймати Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 18.06.92 й. даги 293-сон, 18.06.93 й. даги 261-сон, 28.11.94 й. даги 572-сон қарорларига мувофиқ аввал қайта баҳоланган бўлмаса, у Вазирлар Маҳкамасининг юқоридаги қарорлари ва Ўзбекистон Республикасида мол-мулкни баҳолаш бўйича амалда бўлган бошқа меъёрий ҳужжатлар асосида баҳоланади.

5.3. Баҳоланаётган мол-мулк таркибига қўйиладигилар кирди:

— асосий воситалар; бинолар, иншоотлар, туталланмаган капитал қурилиш, ўтказиш қурилмалари, машиналар, жиҳозлар, уриштилмаган ускуналар, ҳисоблаш техникаси, ўтлаш, ростлаш асбоблари, транспорт воситалари, асбоб-

лар, ишлаб чиқариш ва хўжалик инвентари, иш ва маҳсулдор ҳайвонлар, кўп йиллик дарахтлар ва бошқа асосий воситалар;

— молиявий активлар: кассада ва банклардаги ҳисобварақларда бўлган пул маблағлари, қимматли қоғозлар, бадаллар ва корхона баланси бўйича бошқа молиявий қўйилмалар, дебиторлик қарзи;

— оборот воситалар: ишлаб чиқариш захиралари, тугалланмаган ишлаб чиқариш, тайёр маҳсулот, товарлар, арзон ва тез эскирадиган буюмлар ва бошқа бойликлар.

5.4. Корхоналар балансида ҳисобда бўлган асосий воситалар, уларнинг техник ҳолати, яъни жисман эскириш даражасидан қатъи назар, ишлаб турган (жумладан вақтинчалик капитал таъмирлашда бўлган ва замонавийлаштирилаётган объектлар) ҳамда бошқа корхоналар ва ташкилотларга фойдаланиш учун берилган, консервацияда, захира ёки резервда бўлган воситалар, тугалланмаган капитал қурилиш баҳоланиши шарт.

5.5. Асосий воситалар қийматини баҳолаш босқичма-босқич:

а) асосий воситаларнинг бошланғич (тиклаш) қийматини;

б) асосий воситаларнинг қолдиқ (баланс) қийматини кетма-кет аниқлаш асосида амалга оширилади.

5.6. Янги нарх прејскурантлари бўлган асосий воситаларнинг тиклаш қиймати кўрсатилган прејскурантлар асосида аниқланади. Янги прејскурантлар бўлмаган тақдирда асосий воситаларнинг тиклаш қиймати амалдаги прејскурантлар асосида уларнинг жисмий ҳолатидан келиб чиқиб белгиланади.

5.7. Баланс қиймагини фойдаланиш меъёрлари ва муддатларидан келиб чиқиб ҳисобланадиган эскириш суммасига камайтириш йули билан аниқланадиган қолдиқ қиймати асосий воситалар қийматини баҳолаш учун асос бўлиб хизмат қилади.

5.8. Комиссия таклифи билан мол-мулкни баҳолаш алоҳида турларни ҳисобга олган ҳолда мол-мулк туруҳлари бўйича йириклаштириб амалга оширилиши мумкин.

5.9. Давлат томонидан муҳофазат қилинадиган ҳамда меъморий, бадиий ёки тарихий қимматга эга бўлган, ишлаб чи-

қариш ёки бошқа мақсадларда фондаланиладиган ва банкрот корхона баъосида бўлган объектлар қийматини баҳолаш фақат мутахассислар иштирокида бажарилади.

5.10. Оборот воситаларига киритиладиган товар-моддий бойликлар, шунингдек арзон ва тез эскирадиган буюмларни бошланғич баҳолаш уларнинг эскирганлигидан келиб чиқиб амалдаги нархларда ўтказилади.

5.11. Мол-мулк қийматини аниқлашда корхонанинг молиявий ҳолати, жойланган ери ва бошқа омиллар қўшимча ҳисобга олинади.

## **6. Инвентарлаш натижаларини расмийлаштириш тартиби ва банкрот корхона мол-мулкни баҳолаш**

6.1. Инвентарлаш пайтида аниқланган мол-мулкнинг ҳақиқатан мавжудлиги билан бухгалтерия ҳисобидаги маълумотлар ўртасидаги тафовулар қўнидаги тарзда тартибга солинади:

— ортиқча бўлган асосий воситалар, моддий бойликлар, пул маблағлари ва бошқа мол-мулклар кирим қилиниши ва корхонанинг тегишли молиявий натижаларига ҳисобланиши, бунда ортиқча бўлиш сабаблари ва айбдор шахслар аниқланиши керак;

— қонунларда белгиланган тартибда тасдиқланган меъёрлар доирасида бойликлар камомати банкрот корхона тугатиш комиссиясининг раиси фармойишига биноан ишлаб чиқариш ва муомала чиқимларига ҳисобдан чиқарилади. Камомат меъёрлари ҳақиқатан етишмовчиликлар аниқланган ҳоллардагина қўлланиши мумкин;

— белгиланган меъёрлар доирасида бойликларнинг камомати мазкур камоматлар ўрни навлар бўйича қайта саралашдан сўнг ортиқча чиққан бойликлар билан қопланганидан кейин белгиланади. Агар навлар бўйича белгиланган тартибда саралашдан сўнг қопланганидан кейин ҳам бойликлар камомати бўлса, табиий камомат меъёрлари фақат етишмовчилик аниқланган бойликлар номи бўйича қўлланади. Меъёр мавжуд бўлмаганда камоматга меъёрдан ортиқча етишмовчилик сифатида қаралади;

— моддий бойликлар, пул маблағлари ва бошқа мол-мулкнинг камомати, шунингдек табиий камомат меъёрларидан ортиқча талафотлар учун айбдор шахслардан жа-

воб талаб этилади. Айбдорлар аниқланмаган тақдирда иш ҳуқуқни муҳофаза қилиш органларига оширилади.

6.2. Табиий камомад меъёрларидан ортиқча бойликлар камомади ва талафотини ҳисобдан чиқариш учун расмийлаштиришга тақдим этиладиган ҳужжатларда айбдор шахсларнинг йуқлиги ёки айбдор шахслардан зарарни ундиришни рад этиш ёхуд техник назорат бўлими ёки тегишли ихтисослаштирилган ташкилотлардан олинган бойликлар талафотини тасдиқловчи ҳуқуқни муҳофаза қилиш ёки суд органиари қарори бўлиши шарт.

6.3. Навларга қайтадан ажратиш натижасида ортиқчаликни камомад билан ўзаро қоплашни фақат битта текшириладиган давр, битта текшириладиган шахс, битта номдаги товар-моддий бойликка нисбатан ва бир хил миқдорда бўлгандагина истисно тариқасида қўллаш мумкин.

Навларга қайтадан ажратишда йул қўйилган хато ҳақида моддий жавобгар шахслар инвентарлаш комиссиясига тўлиқ тушунтириш беради.

Навларга қайта ажратишда қийматнинг камомад томонга фарқи моддий жавобгар шахс айби билан юз бермаган тақдирда инвентарлаш баённомаларида бундай фарқ айбдорларга юкланмаганлиги сабаблари ҳақида батафсил тушунтириш берилган бўлиши керак.

6.4. Инвентарлашда аниқланган ҳақиқатан мавжуд бойликлар билан бухгалтерия ҳисоби маълумотларидаги тафовутларни гартибга солиш ҳақида таклифлар тугатиш комиссиясига кўриб чиқиш учун тақдим этилади.

6.5. Инвентарлаш натижалари бўйича тугатиш комиссияси томонидан асосий (1-илова), оборот воситалари, тугалланмаган қурилиш ва бошқа мол-мулклар қиймати ни баҳолаш йиғма далолатномаси тузилади. Мазкур далолатномаларга топшириш баланси, инвентарлаш натижалари ҳужжатлари, ихтисослаштирилган маслаҳат ташкилотлари хулосалари илова қилинади. Баҳолаш далолатномалари тугатиш комиссиясининг ишончли шахси томонидан тасдиқланади.

6.6. Банкрот корхона мол-мулкнинг қолдиқ (баланс) қиймати савдога қўйиладиган мол-мулк бошланғич қийматини аниқлаш учун баҳолаш қиймати ҳисобланади.

«Таспеклоблар»

Туғаниш комбинаты райси

199\_\_ й. \_\_ \_\_ М. V

199\_\_ й. \_\_ \_\_ Хўлати бўйича  
асосий фондларнинг  
инвентарлари ва қолдиқ қийматины шакллани

ДАВОЛАТНОМАСИ

Илова

Г/Р	Ишонч- таръ рақами	Инвентарь соъёкта номки, техник таъсифи	Фойдаланишга тоғиши риган ой ва ини	У.Р. Вақтлар Мажмуъи- нинг 293, 261, 572-сон қа- рорлари бўйича бешинчи гич баълане қиймати					1991 й. 1 январдаги 1071-сон қарор билан таъсирланган мейърлар бўйича асосий фондлар амортизациясы асоси-китоблари					Қолдиқ (буҳо- дан) қий- мати (мин сўм)
				миқдори	сопшантич қиймати	293-сон	261-сон	572-сон	шифр	1991 инлга қалар	1991 йилда буси	фай- дала- нини мул- дети	эски- рип фонд- ларга	
1	2	3	4	5		6	7	8	9	10	11	12		
1														
2														
3														
Жами														

Инвентарлар амортизация раиси

(Исм-шарифи)

Инвентарлар комиссия аъзолари

(Исм-шарифлари)

## МУНДАРИЖА

Кириш .....	3
Корхонанинг туловга қобиллиги ва молиявий барқарорлигини баҳолаш .....	4
Корхона амалий фаоллиги ва рентабеллигини таҳлил қилиш ..	14
Корхоналарнинг иқтисодий ночорлигини аниқлаш .....	27
Корхона ночорлиги сабаблари .....	41
Корхоналарнинг зарар кўрмай фаолият юритишини таъминлаш усуллари .....	49
Корхоналар банкротлигини тартибга солиш .....	57
Хулоса .....	63

Н. Ҳасанов  
С. Нажбилдинов

### КОРХОНА МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИ БАҲОЛАШ:

муаммолар ва уларни ҳал қилиш

8-чиқарилиш

“Бухгалтер кутубхонаси” туркуми  
“Иқтисодиёт ва ҳуқуқ дуниси” нашриёт уйи  
томонидан тайёрланган  
Тошкент ш, Мустақиллик майдони, 2.

Менежер *Б. С. Муслимов*  
Муҳаррир *А. Имомназаров*  
Компьютерда саҳифатовчи *Н. Е. Киселева*

**Н. Хасанов  
С. Нажбиддинов**

**ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ:**

**ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ**

**Выпуск 8**

**Ташкент — 1999**

Б-К-7063

65.053

X 24

**Рецензенты:**

**Ю. М. Иткин** — председатель ассоциации бухгалтеров и аудиторов Республики Узбекистан, доктор экономических наук

**А. А. Ризакулов** — председатель правления ООО «Хисобчи», кандидат экономических наук.

**С. В. Вахидов** — заведующий кафедрой бухгалтерского учета ТГЭУ, кандидат экономических наук.

**Хасинов Н., Нажбиддинов С.**

Оценка экономического состояния предприятия: проблемы и решения. Вып. 8. — Т.: «Мир экономики и права», 1999 г. — 224 с. (Сер. «Библиотека бухгалтера»)

I. Соавт.

В настоящей книге представлена система показателей (абсолютных и относительных), связанная с изменением финансовых коэффициентов, позволяющих анализировать финансовое состояние предприятий, оценивать их хозяйственную деятельность, определять оправданность вложения капиталов, уровень риска, рентабельность с целью оздоровления предприятия и предотвращения банкротства.

ББК 65.053+65.9(5У)26

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики информация о финансовом состоянии предприятия является ведущей, представляющей интерес для различных категорий пользователей: менеджеров, акционеров, кредиторов, потенциальных инвесторов, поставщиков, государственных органов и др. При этом каждая из этих категорий пользователей преследует свои цели и имеет свои критерии оценки финансового состояния предприятия.

Так, для менеджера наиболее важна оценка эффективности хозяйственной деятельности, используемых ресурсов и полученных результатов. Собственников и акционеров в первую очередь интересуют оправданность вложения капиталов, уровень риска или возможных потерь. Кредиторы руководствуются оценкой перспектив возврата инвестиционных средств, рентабельностью, а поставщики — возможностью предприятия своевременно оплачивать поставляемую продукцию и оказываемые услуги.

Кроме того, все вышеперечисленные пользователи преследуют и другие цели, в частности, финансовое оздоровление предприятия, предотвращение экономической несостоятельности и банкротства.

Экономическая «болезнь» предприятия часто подкрадывается незаметно, и чтобы вовремя увидеть ее и предупредить опасный исход, необходимо научиться распознавать ненадежных партнеров, объективно оценивать ситуацию, различая временную неплатежеспособность от действительной экономической несостоятельности предприятия.

На все вопросы, связанные по тем или иным критериям с экономическим состоянием предприятия, можно ответить в результате анализа-оценки его финансового состояния.

Комплексный анализ позволяет с достаточно высокой степенью объективности оценить положение дел на предприятии и принять правильные решения. Для анализа финансового состояния предприятия применяется целая система абсолютных и относительных показателей, а также связанных с их измерением финансовых коэффициентов, которые и являются предметом разговора данной книги.

## ОЦЕНКА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Оценка деятельности предприятия характеризуется прежде всего показателями платежеспособности и финансовой устойчивости. Поэтому углубленный анализ финансового состояния начинается именно с этих показателей.

Под платежеспособностью понимается способность предприятия своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам. К последним относятся, например, расчеты с работниками по оплате труда, с поставщиками за полученные товарно-материальные ценности и оказанные услуги, с банками по ссудам, по платежам в бюджет и т.п.

Неплатежеспособность может быть как временной, так и длительной, хронической. Ее причины как внутренние: нехватка финансовых ресурсов, малый объем продаж и соответственно выручки, недостаток оборотных средств, так и внешние — задержки в поступлении платежей от контрагентов и др.

Признаки неплатежеспособности можно обнаружить уже при чтении баланса по наличию «хромающих, неудовлетворительных» статей и отражению убытков. Однако более верно и обоснованно платежеспособность оценивается с помощью системы показателей (схема 1). Общая идея такой оценки заключается в сопоставлении текущих обязательств и активов, используемых для их погашения. К текущим относятся активы (обязательства) с временем обращения (сроком погашения) до одного года. Показатели платежеспособности представляют собой относительные коэффициенты, в числителе которых — текущие активы, а в знаменателе — текущие (краткосрочные) обязательства.

Наиболее точным, обобщающим показателем платежеспособности является коэффициент текущей ликвидности, который показывает, какую часть краткосрочных обязательств предприятия можно погасить, если мобилизовать все оборотные средства. Для характеристики платежеспособности применяют и другие показатели. Рассмотрим основные из них.

Коэффициент срочной ликвидности — разновидность коэффициента ликвидности или покрытия, когда в числителе к учету принимаются только денежные средства, краткосрочные вложения и чистая дебиторская задолженность, а товарно-материальные запасы исключаются. Это вызвано тем, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, оказываются существенно ниже затрат по их приобретению. Так, по данным зарубежных экономистов, при ликвидации обанкротившихся предприятий удается выручить не более 40% от учетной стоимости производственных запасов:

$$\text{Коэффициент срочной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства, краткосрочные вложения и чистая дебиторская задолженность (стр.170(Ф1) по стр.290(Ф1))}}{\text{Краткосрочные обязательства Ф1 (стр.420 по стр.530 - (400 + 410 + 370 + 380))}},$$

где в скобках указаны коды исходных показателей, которые берутся из бухгалтерского баланса (финансовой отчетности).

На Западе считается, что значение этого коэффициента — должно быть не менее 1. Правда, чрезмерно высокий коэффициент срочной ликвидности может быть результатом неоправданного роста *чистой дебиторской задолженности*, под которой понимается не только задолженность, выявленная путем инвентаризации, но и за вычетом сомнительных (безнадежных) долгов. В условиях переходной экономики отсутствует ряд возможностей для реального взыскания долгов, а краткосрочные финансовые вложения не обрели значения такого же финансового инструмента, как в странах с развитой экономикой, поэтому реальное значение этого коэффициента — не более 0,6-0,7.

Код для информации финансовой отчетности состоит из двух частей: первая часть указывает код документа, вторая — номер строки в документе. Формы финансовой отчетности, используемые в целях оценки финансового состояния:

Ф1 — форма № 1 «Баланс предприятия»;



**СХЕМА 1**

- Ф2 — форма № 2 «Отчет о финансовых результатах»;
- Ф3 — форма № 3 «Отчет о движении основных средств»;
- Ф4 — форма № 4 «Отчет о денежных потоках»;
- Ф5 — форма № 5 «Отчет о собственном капитале».

По мнению некоторых экспертов в условиях нашей республики наиболее точное отражение платежеспособности могут дать не коэффициенты текущей и срочной ликвидности, а коэффициент абсолютной ликвидности.

*Коэффициент абсолютной ликвидности* представляет собой отношение денежных средств, которыми располагает предприятие на счетах в банках и в кассе, к краткосрочным обязательствам. Это наиболее жесткий критерий платежеспособности, показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно. Считается, что значение этого коэффициента не должно опускаться ниже 0,2.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} \quad \text{Ф1 (170 + 190 + 190 + 200 - 210)}}{\text{Краткосрочные обязательства} \quad \text{Ф1 (420 по 530) - (400 - 410 + 370 - 380)}}$$

*Коэффициент чистой выручки* — отношение суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений к выручке от реализации товаров и услуг без учета НДС, акцизов и пошлин. Чистая выручка, складывающаяся из чистой прибыли и амортизационных отчислений, остается в обороте предприятия в денежной форме. Что касается суммы амортизационных отчислений, то эта сумма через износ и себестоимость продукции (работ, услуг) попадает в оборотные средства предприятия. В расчет принимается начисленный износ по основным средствам и нематериальным активам за отчетный период. Чем больше доля чистой выручки в общей сумме выручки, тем больше возможностей у предприятия для погашения своих долговых обязательств.

$$\text{Коэффициент чистой выручки} = \frac{\text{Чистая прибыль + Амортизация} \quad \text{Ф2 (200) + Ф1 (021)}}{\text{Чистая выручка от реализации} \quad \text{Ф2 (050)}}$$

Низкий коэффициент чистой выручки (на наш взгляд, менее 0,1) говорит о том, что предприятие находится в трудном финансовом положении и не скоро сможет из него самостоятельно выйти.

*Коэффициент маневренности оборотного капитала* — доля запасов и затрат в оборотном капитале. Под оборотным (функциональным), работающим капиталом понимается та часть оборотных средств, которая остается свободной для оплаты текущих расходов предприятия после погашения краткосрочных обязательств. Функциональный капитал рассчитывается как разность между текущими активами и краткосрочными обязательствами.

Коэффициент маневренности функционального капитала	Запасы и затраты Ф1 (120+130+140+150+160)			
	Запасы и затраты	Денежные средства, расчеты и прочие активы	Расчеты и прочие пассивы	Наличие собственных оборотных средств
	Ф1 300	— (420 по 530)	— (400+410+370+380)	

Чем выше этот показатель и ближе к 1, тем хуже, так как больше доля омертвленного в запасах капитала в составе собственных оборотных средств.

Ухудшение финансового состояния предприятия сопровождается «проеданием» собственного капитала и неизбежным «залежиением в долги», что свидетельствует о снижении *финансовой устойчивости предприятия*. Оценить финансовую устойчивость можно по соотношению собственных и заемных средств в активах, по темпам накопления собственных средств, по соотношению долгосрочных и краткосрочных обязательств предприятия, по обеспеченности материальных оборотных средств собственными источниками.

Показатели ликвидности и финансовой устойчивости взаимодополняют друг друга и в совокупности дают представление о финансовом состоянии предприятия. Если у предприятия обнаруживаются неблагоприятные показатели ликвидности, но оно сохраняет финансовую устойчивость, то у него есть шансы выйти из затруднительного положения. Но если не удовлетворительны и показатели

ликвидности, и показатели финансовой устойчивости, то такое предприятие — вероятный кандидат в банкроты.

Преодолеть финансовую неустойчивость весьма непросто: нужны время и инвестиции. Для хронически больного предприятия, потерявшего финансовую устойчивость, любое негативное стечение обстоятельств может привести к прямой развязке. Основными показателями финансовой устойчивости являются:

*Коэффициент автономии* — доля собственных средств предприятия в общей сумме активов баланса:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Источники собственных средств } \Phi 1(390)}{\text{Сумма активов } \Phi 1(310)}$$

Коэффициент автономии характеризует степень финансовой независимости предприятия от кредиторов. Применительно к акционерным обществам применяется разновидность этого показателя — *коэффициент концентрации акционерного капитала*. В отличие от коэффициента автономии в этом случае в числителе показываются не все собственные средства, а только акционерный капитал (уставный, добавленный и резервный):

$$\text{Коэффициент концентрации акционерного капитала} = \frac{\text{Акционерный капитал } \Phi 1 (320+330+340)}{\text{Сумма активов } \Phi 1 (310)}$$

Распространено мнение, что коэффициенты автономии и концентрации акционерного капитала не должны быть ниже 0,5-0,6. Считается, что при малых значениях этих коэффициентов не будет оказано доверие предприятию со стороны кредиторов и других инвесторов.

Производными от коэффициента автономии являются такие показатели, как *коэффициент соотношения заемных и собственных средств* и *коэффициент финансовой зависимости*. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств — это отношение привлеченного капитала ( $\Phi 1.540$ ) к собственному капиталу ( $\Phi 1.390$ ). Естественно, что при допустимом значении коэффициента автономии 0,5 коэффициент соотношения заемных и собственных средств не должен превышать 1. Коэффициент финансовой зависимос-

ти рассчитывается либо как величина, обратная коэффициенту автономии, либо как разность между единицей и коэффициентом автономии (т.е. как доля заемных средств в активах).

*Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств* рассчитывается путем деления суммы долгосрочных обязательств на сумму собственных средств и долгосрочных обязательств:

$$\text{Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства Ф1 (400+410)}}{\text{Источники собственных средств Ф1(390)} + \text{Долгосрочные обязательства Ф1 (400+410)}}$$

Этот показатель довольно широко используется в зарубежной хозяйственной практике. Как и другие показатели финансовой устойчивости, он наиболее полно применим при сравнении с другими предприятиями той же отрасли со схожими характеристиками.

*Коэффициент покрытия инвестиций* характеризует долю собственных средств и долгосрочных обязательств в общей сумме активов предприятия:

$$\text{Коэффициент покрытия инвестиций} = \frac{\text{Источники собственных средств Ф1(390)} + \text{Долгосрочные обязательства Ф1 (400+410)}}{\text{Сумма активов Ф1(310)}}$$

Этот показатель имеет менее жесткие ограничения по сравнению с коэффициентом автономии. В западной практике учета принято считать, что нормальное значение коэффициента равно около 0,9. Критическим считается его снижение до 0,75.

*Коэффициент маневренности собственных средств* — отношение собственных оборотных средств к общей сумме источников собственных средств:

$$\text{Коэффициент маневренности собственных средств} = \frac{\text{Источники собственных средств Ф1(390)} - \text{Долгосрочные активы Ф1(110)}}{\text{Источники собственных средств Ф1(310)}}$$

Данный коэффициент показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими

средствами. Некоторые авторы считают, что оптимальное значение этого показателя — около 0,5.

Как уже отмечалось, в методике оценки финансовой устойчивости предприятий-должников коэффициент маневренности оценивается с помощью коэффициента обеспеченности оборотных средств собственными источниками. Нижнее нормативное значение этого коэффициента равно 0,1. В дополнение к данному показателю может рассматриваться коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками путем деления собственных оборотных средств на стоимость запасов и затрат. Этот показатель по обобщенным статистическим данным по ряду предприятий не должен опускаться ниже 0,6.

$$\text{Коэффициент обеспеченности запасов и затрат} = \frac{\text{Источники собственных средств } \Phi 1(390) - \text{Основные средства и вложения } \Phi 1(110)}{\text{Запасы и затраты } \Phi 1(310)}$$

*Коэффициент покрытия платежей по кредитам* — показатель, характеризующий соотношение прибыли предприятия и платежей по кредитам. В зарубежной хозяйственной практике этот показатель рассчитывается разными способами, например, в числителе может быть прибыль или доход (до выплаты налогов) плюс амортизационные отчисления, в знаменателе — процентные платежи по кредитам и ссудам. В отечественной финансовой отчетности процентные платежи отдельно не отражаются, поэтому показатель имеет вид:

$$\text{Коэффициент покрытия платежей по кредитам и займам} = \frac{\text{Прибыль до уплаты налогов } \Phi 2(170)}{\text{Проценты, уплаченные по кредитам и займам } \Phi 2(135)}$$

В зарубежной практике учета этот показатель используется кредиторами для приблизительной оценки способности предприятия покрыть свои обязательства по платежам.

*Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций* показывает, какая доля инвестированного капитала, складывающегося из собственного капитала и долгосрочных обязательств, иммобилизована в основные средства:

Коэффициент  
обеспеченности  
долгосрочных  
инвестиций

Основные средства, нематериальные активы и  
капитальные вложения (Ф1.012+022+030)

Источники собствен-  
ных средств (Ф1.390) + Долгосрочные обяза-  
тельства (Ф1.400+410)

*Коэффициент иммобилизации* — отношение основных средств к текущим активам, т.е. оборотным средствам:

Коэффициент  
иммобилизации =  $\frac{\text{Основные средства и вложения Ф1(110)}}{\text{Текущие активы Ф1(300)}}$

В аналитической практике учета применяются и другие показатели финансовой устойчивости, но приведенных выше показателей вполне достаточно для того, чтобы выявить признаки финансовой неустойчивости предприятия с точки зрения опасности возникновения банкротства.

В качестве примера дана система показателей ликвидности и финансовой устойчивости для предприятия «ТЕКСТИЛЬ», рассчитанных по приведенным выше показателям (табл.1). Из табл.1 видно, что все показатели ликвидности у предприятия «ТЕКСТИЛЬ» находятся в неудовлетворительном состоянии. Неоднозначную оценку можно дать показателям финансовой устойчивости. Если коэффициенты автономии, концентрации акционерного капитала, соотношения заемных и собственных средств и обеспеченности запасов собственными источниками финансирования лежат в пределах нормативных значений, то коэффициенты маневренности и обеспеченности оборотных средств ниже нормативов. Предприятие еще не в кризисном состоянии, однако его платежеспособность находится на критическом уровне.

Таблица 1

**Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия «ТЕКСТИЛЬ»**

Показатель	Отчетная дата		Нормативное значение
	01.01.97	01.01.98	
<b>Показатели платежеспособности</b>			
Коэффициент текущей ликвидности	1,467	1,627	<2
Коэффициент срочной ликвидности	1,078	1,001	>1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,134	0,241	>0,2
<b>Показатели финансовой устойчивости</b>			
Коэффициент автономии	0,722	0,736	>0,5
Коэффициент концентрации акционерного капитала	0,278	0,264	
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,386	0,359	<1
Коэффициент покрытия инвестиций	0,778	0,626	
Коэффициент маневренности собственных средств	0,180	0,225	<0,5
Коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными источниками	0,318	0,385	>0,1
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками	0,878	0,783	>0,6
Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций	0,954	0,923	
Коэффициент иммобилизации	0,592	0,570	

финансовая неустойчивость — индикаторы возможного наступления банкротства, то к неудовлетворительным показателям рентабельности и деловой активности нужно относиться как к факторам, усугубляющим финансовые трудности, повышающим вероятность банкротства, но не обязательно его предопределяющим. Так, из приведенных выше данных видно, что из обанкротившихся предприятий 16% имели нормальную рентабельность, а 28% даже обеспечивали неуклонное наращивание объемов продаж.

Остановимся на основных показателях эффективности (отдачи) используемых ресурсов. *Отдача (оборачиваемость) всех активов* — это отношение выручки от реализации продукции (работ, услуг) к средней за год сумме всех активов:

$$\text{Отдача всех активов} = \frac{\text{Выручка от реализации } \Phi 2(050)}{\text{Среднегодовая сумма активов } \Phi 1(\text{стр } 119)}$$

При оценке отдачи активов нужно учитывать отраслевую специфику и прежде всего фондоемкость производства. Например, фондоемкое производство автомобилей, требующее дорогостоящего сложного оборудования, определяет невысокую отдачу активов автомобильного завода в сравнении с предприятиями, производящими технологически несложные товары народного потребления.

Отдача основных фондов — отношение выручки от реализации к среднегодовой стоимости основных средств и нематериальных активов:

$$\text{Отдача основных фондов} = \frac{\text{Выручка от реализации } \Phi 2(050)}{\text{Среднегодовая остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов } \Phi 1(022+012)}$$

Это широко распространенный в отечественной практике показатель фондоотдачи, характеризующий степень использования основных производственных фондов. Слабая загрузка основных фондов, особенно в фондоемком производстве, значительно повышает себестоимость и снижает рентабельность. Но, с другой стороны, снижение фондоотдачи может быть связано с введением новых мощностей или техническим перевооружением производства, что со временем даст положительный результат.

По мнению некоторых экономистов и в практике часто этот показатель определяется с расчетом первоначальной балансовой стоимости основных средств и нематериальных активов. На наш взгляд, как показано в формуле при определении этого показателя, в знаменателе должна отражаться среднегодовая остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов. Это свидетельствует насколько отдача соответствует реальной стоимости этих активов в отчетном периоде.

Финансовые результаты предприятия во многом зависят от рационального использования и уровня обеспеченности оборотными средствами. Степень использования оборотных средств характеризуют показатели оборачиваемости, которые могут рассчитываться по всем оборотным средствам либо по отдельным их видам. Оценка показателей оборачиваемости по отдельным составляющим текущих активов (производственным запасам, дебиторской и кредиторской задолженности) дополняет и углубляет анализ показателей ликвидности.

*Оборачиваемость оборотных средств* — отношение чистой выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости оборотных средств или среднее число оборотов, совершаемых за отчетный период (год):

$$\text{Оборачиваемость оборотных средств} = \frac{\text{Чистая выручка от реализации } \Phi 2(050)}{\text{Среднегодовые текущие активы } \Phi 1(180+330)}$$

*Оборачиваемость запасов* — соотношение себестоимости реализованной продукции к среднегодовой стоимости производственных запасов:

$$\text{Оборачиваемость запасов} = \frac{\text{Затраты на производство реализованной продукции } \Phi 2(060)}{\text{Среднегодовые запасы и затраты } \Phi 1(120 \text{ по } 160)}$$

*Оборачиваемость (выскашиваемость) дебиторской задолженности* — отношение чистой выручки от реализации к среднегодовой сумме дебиторской задолженности:

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности} = \frac{\text{Чистая выручка от реализации } \Phi 2(050)}{\text{Дебиторская задолженность } \Phi 1(220 \text{ по } 290)}$$

Если рост дебиторской задолженности опережает рост выручки, то показатель взыскиваемости снижается. Это означает, что либо имеется большая сумма дебиторской задолженности, либо продукция реализована без предоплаты и без учета платежеспособности покупателя, то есть оборачиваемости кредиторской задолженности.

Аналогичным образом, путем деления выручки на среднегодовую кредиторскую задолженность рассчитывается *оборотная кредиторская задолженность*.

Эти два показателя являются очень важными как для заказчиков, так и для покупателей, так как свидетельствуют об оборачиваемости оборотных средств и финансовой независимости.

Для последующего внутреннего анализа полезны расчеты средних периодов оборота по элементам оборотных средств. Так, поделив 365 дней на показатель оборачиваемости запасов, находят средний период оборота запасов. Аналогично рассчитывают средние периоды погашения дебиторской и кредиторской задолженности, что очень важно особенно для государственных экономических органов, применяющих финансовые санкции к субъекту хозяйствования или его руководителю за нарушение финансовой и договорной дисциплины.

Финансовое состояние предприятия в конечном счете предопределяется тем, насколько прибыльно оно работает в течение длительного периода времени. Поэтому весьма важно оценить и проанализировать показатели рентабельности, непосредственно зависящие от размера получаемой прибыли. Существует множество коэффициентов рентабельности. Все они построены по единой схеме: в числителе показана валовая, чистая прибыль от финансовой деятельности или от реализации, в знаменателе — активы (капитал), затраты или валовый доход. Рассмотрим наиболее распространенные показатели рентабельности.

*Чистая рентабельность активов* — отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости всех активов предприятия, т.е. коэффициент показывает, сколько сумм чистой прибыли приносит каждый сум активом:

$$\text{Чистая рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль } \Phi 2(200) \text{ (еще раз необх. проверить)}}{\text{Среднегодовая сумма активов } \Phi 1(\text{стр.110})}$$

*Чистая рентабельность акционерного капитала* — отношение чистой прибыли к уставному капиталу, т.е. коэффициент показывает, сколько сумов чистой прибыли приносит каждый сум акционерного капитала:

$$\text{Чистая рентабельность акционерного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль } \Phi 2(200)}{\text{Среднегодовой уставный капитал } \Phi 1(320)}$$

Данный показатель представляет особый интерес для акционеров и потенциальных инвесторов, так как за счет чистой прибыли идет выплата дивидендов. Показателем размеров дивидендов является коэффициент дохода акционеров, т.е. дивиденды, выплачиваемые на 1 сум уставного капитала или номинальной стоимости акций:

$$\text{Коэффициент дохода акционеров} = \frac{\text{Доходы по акциям и вкладам}}{\text{Среднегодовой уставный капитал } \Phi 1(320)}$$

Следует отметить, что не всегда уменьшение дивидендов связано с ухудшением финансового состояния предприятия. Может иметь место уменьшение доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды, за счет увеличения доли этой прибыли, направляемой на развитие производства и осуществление перспективных проектов. Коэффициент дохода акционеров характеризует степень «зрелости» предприятия. Обычно молодые, набирающие силу предприятия, выплачивают небольшие дивиденды, тогда как «зрелые» предприятия в традиционных отраслях стремятся платить более высокие дивиденды.

Большая распространенный показатель — *рентабельность реализованной продукции*, т.е. отношение прибыли от реализации продукции к выручке от реализации:

$$\text{Рентабельность реализованной продукции} = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции } \Phi 2(070)}{\text{Выручка от реализации за вычетом НДС, акцизов и пошлин } \Phi 2(050)}$$

Рентабельность по  
производственной  
себестоимости реали-  
зованной продукции =

Прибыль от реализации продукции  
Ф2(070)

Производственная себестоимость реализо-  
ванной продукции Ф2(060)

Показатель рентабельности реализованной продукции характеризует возможности ценовой политики предприятия. Если этот показатель очень низкий, то предприятие не может идти на снижение цен на свою продукцию, так как это обернется для него убытками.

Рентабельность реализованной продукции определяется отношением прибыли от реализации к производственной себестоимости реализованной продукции. Это очень важный показатель с той позиции, что в сопоставлении двух показателей рентабельности реализованной продукции, можно анализировать, насколько расходы периода и расходы по финансовой деятельности, не связанные с основным производством, влияют на сумму прибыли от реализации.

В отечественной практике получил распространение показатель *общей рентабельности производственных фондов*.

Общая рентабель-  
ность производствен-  
ных фондов =

Прибыль до уплаты налогов Ф2(170)

Среднегодовая остаточная стоимость основ-  
ных производственных фондов и материаль-  
ных оборотных средств Ф1 (022+120 по 160)

Этот показатель характеризует степень использования производственных фондов и их эффективность. По нему инвесторы могут сделать вывод о том, насколько эффективна отдача вложений в производство на данном предприятии.

Наиболее обобщенным является показатель *чистой рентабельности акционерного капитала*. Для того, чтобы выяснить причины, под влиянием которых изменяется данный показатель, его представляют в виде трехфакторной модели:

$$\text{Чистая рентабельность акционерного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} \times \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая сумма активов}} \times \frac{\text{Среднегодовая сумма активов}}{\text{Среднегодовой уставный капитал}}$$

Это соотношение, известное под названием формулы Дюпона (впервые применено в компании «Дюпон де Немур»), довольно часто применяется в аналитической работе. Оно показывает, что рентабельность акционерного капитала определяется тремя факторами: рентабельностью продукции, отдачей активов и их структурой. Если в ходе анализа обнаружено, что рентабельность акционерного капитала за определенный период снизилась, то по формуле Дюпона можно выяснить, вследствие чего это произошло: 1) за счет уменьшения рентабельности продукции; 2) за счет ухудшения или нерационального использования активов и, следовательно, снижения их отдачи; 3) за счет изменения структуры капитала. Влияние каждого фактора определяется методом цепной подстановки.

Оценивая весомость каждого из трех отмеченных факторов, следует иметь в виду отраслевую специфику. Так, в фондоемких отраслях (энергетика, машиностроение, металлургия и др.) отдача активов может быть низкой, напротив, рентабельность продукции в них будет относительно высокой. Показатель структуры капитала (в данном случае финансовой зависимости) характеризует финансовую неустойчивость предприятия. Предприятие может получить прирост рентабельности активов за счет снижения своей финансовой устойчивости, т.е. добиваться большей прибыли ценой повышения степени финансового риска. Это еще раз подтверждает высказанную выше мысль о том, что рост рентабельности не ослабляет опасности банкротства, а наоборот, при некоторых обстоятельствах может ее усилить.

Для оценки деловой активности акционерных обществ в странах с рыночной экономикой при финансовом анализе применяют коэффициент устойчивости роста за счет внутренних источников. Он рассчитывается путем деления нераспределенной прибыли (которая не выплачивается в виде дивидендов, а реинвестируется в развитие предприятия) к уставному капиталу:

$$\text{Коэффициент устойчивости роста} = \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Среднегодовой уставный капитал } \Phi 1(320)} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Доходы по акциям и вкладам}}{\text{Среднегодовой уставный капитал } \Phi 1(320)}$$

Акционерное общество может увеличить собственный капитал либо за счет дополнительного выпуска акций, либо за счет реинвестирования части чистой прибыли. Таким образом, коэффициент устойчивости роста показывает, какими темпами в среднем увеличивается собственный капитал предприятия по результатам финансово-хозяйственной деятельности, а не за счет привлечения капитала от дополнительного выпуска акций. По этому коэффициенту можно судить о том, какими возможностями по наращиванию собственного капитала будет обладать предприятие и в дальнейшем, если не изменятся сложившиеся соотношения между различными источниками финансирования, фондоотдачей, рентабельностью производства, дивидендной политикой и т.д.

Выбор оптимальных темпов развития предприятия — одна из главных задач финансового анализа и планирования в условиях рыночной экономики. Опираясь на практический опыт многих компаний, некоторые западные специалисты отмечают, что предприятия, выбирающие неверную инвестиционную политику и пытающиеся достичь слишком быстрых темпов роста в короткий срок, нередко становятся банкротами. Однако и слишком медленные темпы развития неприемлемы, нужна «золотая середина». Найти приемлемые ориентиры в выборе темпов поможет оценка коэффициента устойчивости роста.

Чтобы выяснить, под влиянием каких факторов обеспечивается коэффициент устойчивости роста, применяют следующую детерминированную факторную модель:

$$\text{Коэффициент устойчивости} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Общая сумма активов}} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} \times \frac{\text{Общая сумма активов}}{\text{Общая сумма обязательств}} \times \frac{\text{Доля дивиденда в чистой прибыли}}{\text{Доля дивиденда в чистой прибыли}}$$

В данной модели первый и второй факторы (отдача активов и рентабельность продукции) характеризуют производственную деятельность, третий и четвертый (финансовая устойчивость, доля дивидендного фонда) — финансовую деятельность, дивидендную политику. Поддерживать ко-

коэффициент устойчивости роста в разумных размерах предприятие может используя такие экономические рычаги, как: совершенствование производственного процесса (повышение фондоотдачи), рациональная ценовая политика (увеличение рентабельности продукции), привлечение дополнительных кредитов, взвешенная дивидендная политика.

При финансовом анализе акционерных обществ используют, кроме документов финансовой отчетности, также внешнюю информацию о положении предприятия на рынке ценных бумаг, то есть отчетность, утвержденную Центром координации ценных бумаг. Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг — самые чувствительные индикаторы состояния дел на предприятии (источники информации: Информационный бюллетень республиканской фондовой биржи «Тошкенг», Информационный бюллетень национальной депозитарий «Вакг», Бюллетень Консаудитинформа). Ухудшение финансового положения предприятия сопровождается падением спроса на его акции и, следовательно, уменьшением их рыночной стоимости. Основные показатели оценки рыночной активности: прибыль на акцию, рыночная цена акции, рентабельность акции, дивидендный выход, коэффициент котировки акций.

Прибыль на акцию представляет собой отношение чистой прибыли, уменьшенной на сумму дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу выпущенных обыкновенных акций. Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную стоимость акций. Исследователи изучают изменения этого показателя за определенные периоды времени для оценки деятельности предприятия. Правда, строить прогнозы на основе этого показателя можно лишь на недалекую перспективу.

*Рыночная цена акции* — отношение стоимости акции к прибыли на акцию. Этот показатель характеризует интерес инвесторов к акциям предприятия. Рост этого показателя в динамике означает ожидание роста прибыли на данном предприятии в сравнении с другими предприятиями, акции которых также обращаются на рынке. Когда положение предприятия ухудшается или рискованность его деятельности с точки зрения рыночных контрагентов растет, показатель рыночной ценности акций, как правило, падает.

ходственных запасов и дебиторской задолженности обнаруживали тенденцию к повышению, во втором квартале их значения стабилизировались.

На показатели рентабельности активов повлияла динамика рентабельности продукции, которая в первом квартале поддерживалась примерно на одном уровне, а во втором квартале снизилась. Чистая прибыль на акцию во втором квартале поднялась. Таким образом, анализ показателей деловой активности предприятия «ТЕКСТИЛЬ» свидетельствует об устойчивом характере его хозяйственных результатов.

Разработанные на Западе модели прогнозирования банкротства соответствуют условиям развитой рыночной экономики. Для условий переходной экономики Узбекистана необходимо разработать адекватные прогнозные модели. Актуальность этой задачи усиливается по мере вхождения нашей страны в рынок, развития процессов приватизации и создания здоровой конкурентной среды в национальной экономике.

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях становления устойчивой экономики республики для ее экономического роста важным фактором является своевременное выявление экономически несостоятельных предприятий, способствование их финансовому оздоровлению и предотвращению банкротства.

Для определения несостоятельности предприятий используют следующие термины:

**убыточность** — степень финансового состояния предприятия, при которой расходы превышают доходы;

**неплатежеспособность** — степень финансового состояния предприятия, при которой должник неспособен выполнить денежные обязательства и иные требования денежного характера, срок исполнения по которым наступил;

**экономическая несостоятельность** — степень финансового состояния предприятия, при которой предприятие неспособно удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, включая требования об уплате заработной платы, а также обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды за счет принадлежащего ему имущества;

**санация** — досудебное проведение комплекса мероприятий по оздоровлению финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

**участники санации** — юридические и физические лица, оказывающие финансовую помощь при санации, а также внешний управляющий;

**финансовая устойчивость** — степень финансового состояния, характеризующая состояние и структуру активов предприятия и обеспеченность их источниками покрытия;

**денежное обязательство** — обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому договору и по иным основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Республики Узбекистан;

**обязательные платежи** — налоги, сборы и иные обязательные платежи в бюджет и во внебюджетные фонды в порядке и на условиях, определяемых законодательством;

**должник** — физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель или юридическое лицо, неспособное удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного законодательством;

**руководитель должника** — единоличный исполнительный орган юридического лица, а также иные лица, осуществляющие в соответствии с законодательством деятельность от имени юридического лица без доверенности;

**кредиторы** — кредиторы по денежным обязательствам, за исключением граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, а также учредителей (участников) должника-юридического лица по обязательствам, вытекающим из такого участия.

Согласно Системе критериев для определения признаков экономической несостоятельности предприятия, разработанной Комитетом по делам об экономической несостоятельности предприятий (Приложение № 1), степень несостоятельности предприятий оценивается по четырем критериям, характеризующим наличие признаков экономической несостоятельности предприятия. На основании указанной системы критериев могут быть приняты следующие решения:

- о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия — несостоятельным;
- о возможности предприятия-должника восстановить свою платежеспособность.

Указанные решения принимаются независимо от наличия установленных законодательством внешних признаков несостоятельности предприятия, то есть независимо от того, имеется ли у предприятия просроченная рассрочка перед кредиторами более 3 месяцев (ст. 1 Закона «О банкротстве»). Решения, принимаемые в соответствии с указанной Системой критериев, являются основанием для подготовки предложений по оказанию финансовой поддержки неплатежеспособным предприятиям, их приватизации, а также применения иных, установленных действующим законодательством полномочий.

Нормативные значения, принятые для оценки финансового положения предприятий, критерии являются едиными и не зависят от их отраслевой принадлежности. Это объясняется тем, что всякое предприятие как юридическое лицо несет ответственность за результаты хозяйственной деятельности всем своим имуществом. Закон «О банкротстве» также не делает какие-либо исключения, учитывающие те или иные отраслевые и региональные особенности предприятий.

Основными показателями для определения экономической несостоятельности предприятия являются:

- коэффициент платежеспособности;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- коэффициент финансовой независимости;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент платежеспособности показывает платежные возможности предприятия, то есть насколько его оборотные средства покрывают краткосрочные обязательства.

Коэффициент определяется формулой на основании Системы критериев. При определении сумм оборотных средств сумма просроченной дебиторской задолженности минусуется из суммы оборотных активов, так как просроченная дебиторская задолженность не является реальным оборотным средством предприятия, которым можно покрыть кредиторскую задолженность. Следует также отметить, что из суммы всех обязательств минусуется сумма долгосрочной кредиторской задолженности, так как эта сумма приравнивается к собственным источникам средств предприятий.

Если коэффициент имеет значение менее 2, то предприятие по этому показателю считается несостоятельным. Это означает, что оборотные активы должны быть в два раза больше чем краткосрочная задолженность, если они меньше, значит предприятие неплатежеспособно.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств показывает степень обеспеченности собственных средств краткосрочными заемными источниками, то есть сумма собственных источников (уставный капитал, добав-

ленный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль) должна превышать сумму краткосрочной задолженности. Если это не так, то это свидетельствует о несостоятельности предприятия по названному показателю.

При определении кредиторской задолженности предприятия сумма долгосрочной кредиторской задолженности отнимается, коэффициент определяется формулой по Системе критериев и не должна быть менее 2; если она ниже, то значит кредиторская задолженность больше, чем собственные источники средств предприятия, то есть в этом случае нет гарантии обеспечения погашения кредиторской задолженности.

Коэффициент финансовой независимости свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышении гарантий погашения предприятием своих обязательств. Снижение этого показателя соответственно свидетельствует о снижении финансовой независимости предприятия, повышении риска финансовых затруднений в будущем, что в свою очередь снижает гарантии погашения предприятием своих обязательств перед кредиторами.

Следует обратить внимание, что эти коэффициенты определяют наличие признаков экономической несостоятельности предприятий, но это не банкротство.

Несмотря на то, что основными критериями для определения признаков несостоятельности служат четыре вышеназванных коэффициента, в некоторых случаях, они не дают объективной картины по причинам, указанным в первой главе. Поэтому для оценки перспектив предприятия и облегчения ведения мониторинга, помимо данных показателей, на переходный период введены показатели, учитывающие степень износа основных средств, фактического использования производственных мощностей и рентабельность активов (прибыль или убыток).

На наш взгляд, основными показателями для оценки экономической несостоятельности предприятия можно определить следующие коэффициенты:

- коэффициент платежеспособности или покрытия

Кпл;

• коэффициент соотношения собственных и заемных средств —  $K_{ес}$ ;

• коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами —  $K_{ос}$ ;

• коэффициент рентабельности активов —  $K_{ра}$ ;

• коэффициент использования мощности —  $K_{им}$ ;

• коэффициент износа основных средств —  $K_{изп}$ .

1. Первые четыре показателя определяются на основании Системы критериев, утвержденной Правительственной Комиссией по вопросам банкротства и санации от 17 апреля 1997 года.

2. Коэффициент использования производственных мощностей — показатель, характеризующий степень загрузки производственных мощностей.

$$K_{им} = \frac{Q_{\text{факт.}}}{Q_{\text{проекти.}}};$$

где  $Q_{\text{проекти.}}$  — максимальный объем выпуска продукции (оказания услуг) за установленный период времени в натуральном выражении, который может быть достигнут при полном использовании основного технологического оборудования и установленного режима работы;

$Q_{\text{факт.}}$  — фактический объем выпущенной продукции (оказания услуг) за отчетный период в натуральном выражении.

Если коэффициент использования производственных мощностей за отчетный период ниже 0,6 или среднесекторного, то предприятие по данному показателю — экономически несостоятельное.

3. Коэффициент износа оборудования — усредненный показатель, характеризующий степень износа основных средств.

$$K_{изп} = \frac{И}{О};$$

где  $И$  — износ основных средств, строка 011 формы № 1 «Бухгалтерский баланс».

0 — первоначальная (восстановительная) стоимость основных средств, строка 010 формы № 1 «Бухгалтерского баланса».

Если коэффициент износа основных средств на конец рассматриваемого периода превышает значение 0,5, предприятие по данному показателю является несостоятельным.

По предприятиям, имеющим зависимость финансовых показателей от фактора сезонности, основными являются показатели в наиболее благоприятном отчетном периоде.

4 Для определения экономической состоятельности предприятий ведется мониторинг финансово-хозяйственной деятельности за определенный период.

Мониторинг предприятий ведется по следующим условно разделенным группам:

- состоятельные предприятия;
- утратившие специализацию;
- риска;
- повышенного риска;
- кризисные;
- на грани банкротства;
- условные банкроты;
- потенциальные банкроты.

Значимость коэффициентов характеризуется определением их в ряде коэффициентов: **Кпл, Ксс, Кос, Ким, Кра, Кизн.**

Отнесение предприятия к той или иной группе зависит от значения каждого коэффициента, а отнесение к группе условных и от итоговой суммы коэффициентов.

Группа состоятельных предприятий формируется по остаточному принципу из тех, которые не отнесены ни в одну из нижеуказанных групп.

К группе предприятий, находящихся в состоянии стагнации и утративших специализацию, относятся предприятия независимо от финансовых коэффициентов, имеющие  $Ким < 0,5$  (ниже среднеотраслевого).

К группе риска отнесены предприятия, у которых есть признаки по условиям:

- 1) все коэффициенты кроме первого выше нормы:  
 $Кпл < 2$   $Ксс > 2$ ,  $Кос > 0,1$

или

2) любые два последующих коэффициента ниже нормы  
или

3) любой из коэффициентов Кра, Ким, Кизн. не соответствует норме.

К группе **повышенного риска** отнесены предприятия, у которых есть признаки по условиям:

1) первые два коэффициента ниже нормы и один (любой) из двух последующих ниже, а другой выше нормы.

Кпл < 2, Ксс < 2 и Кос < 0,1 или Кос > 0,1 Кфи < 0,5,  
или

2) любой из коэффициентов Кра, Ким, Кизн. не соответствует норме.

К группе **кризисных предприятий** отнесены предприятия, у которых есть признаки по условиям:

1) Кпл < 2, Ксс < 2, Кос < 0,1, Кра < 0,05 (или меньше среднеотраслевого), Ким < 0,6 (или меньше среднеотраслевого).

2) любой из коэффициентов Кра, Ким, Кизн. не соответствует норме.

К группе **на грани банкротства** отнесены предприятия, у которых есть признаки по условию:

коэффициенты по отдельности менее нормы:

Кпл < 1, Ксс < 1, Кос < 0,1, Кра < 0,05 (или меньше среднеотраслевого), Ким < 0,6 (или меньше среднеотраслевого).

коэффициент износа Кизн. > 0,5.

К группе **условных банкротов** отнесены предприятия, у которых есть признаки по двум условиям:

1) коэффициенты по отдельности менее нормы:

Кпл < 2, Ксс < 2, Кос < 0,1, Ким < 0,6 (или меньше среднеотраслевого), Кра < 0,05 (или меньше среднеотраслевого). или

2) итоговая сумма — меньше нуля:

$$\text{Кпл} + \text{Ксс} + \text{Кос} < 0.$$

К группе **потенциальных банкротов** отнесены предприятия, которые выведены из состава условных банкротов и на грани банкротства после дополнительного анализа с учетом следующих факторов:

1 — вновь образованные и (или) осуществляющие реконструкцию предприятия, в том числе за счет погаше-

ния кредита (на начальном периоде до ввода мощностей расходы превышают доходы);

2 — предприятия, имеющие стратегический характер;

3 — предприятия дотационного, планово-убыточного характера.

Определение предприятия в группу потенциальных банкротов, на грани банкротства и кризисных показывает несостоятельность предприятия.

Определение предприятия в группу повышенного риска, риска, утративших специализацию характеризует наличие признаков несостоятельности.

Наличие признаков несостоятельности и отнесение предприятия в группы несостоятельности влечет за собой факт выдачи предписания руководителю предприятия об угрозе банкротства.

Ухудшение финансового положения предприятия после извещения его руководителя об этом, непринятие мер по оздоровлению, влечет за собой внесение предложения о банкротстве предприятия.

Для объявления банкротства или санации проводится дополнительный анализ финансового состояния, делаются экономические выводы, определяются реальное состояние основных фондов, оборотных средств, просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, уровни рентабельности (убыточности) за ряд лет в соответствии с «Методическими рекомендациями по финансовому анализу предприятия», утвержденными Правительственной комиссией по вопросам банкротства и санации предприятий от 17 апреля 1997 года

Наличие реальной возможности у предприятия-должника восстановить свою платежеспособность характеризуется следующими показателями:

*Коэффициент текущей ликвидности* характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия. Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости, находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, готовой продукции, денежных средств.

дебиторской задолженности и прочих оборотных средств (сумма итогов 2 раздела актива баланса) к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и кредиторской задолженности (итог 2 раздела пассива баланса за вычетом строк 400, 410, 380, 370). Формула для расчета коэффициента текущей ликвидности имеет вид:

$$K1 = \frac{A_2}{(400+410+420+430) - (400+410+380+370)}$$

где  $A_2$  — итог раздела 2 актива баланса.

*Коэффициент обеспеченности собственными средствами* характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для обеспечения его финансовой устойчивости. Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение разности между объемами источников собственных средств (итог раздела I пассива баланса) и физической стоимостью основных средств и прочих внеоборотных активов (итог раздела I актива баланса) к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных средств (сумма итогов разделов 2 актива баланса). Формула для расчета коэффициента обеспеченности собственными средствами имеет вид:

$$K2 = \frac{\Pi_1 - A_1}{A_2}$$

где  $\Pi_1$  — итог раздела I пассива баланса;

$A_1$  — итог раздела I актива баланса;

$A_2$  — итог раздела 2 актива баланса.

Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие — неплатежеспособным, если выполняется одно из следующих условий:

— коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2;

— коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Признание предприятия неплатежеспособным не означает признания его несостоятельным, не влечет за собой наступления гражданско-правовой ответственности собственника. Это лишь зафиксированное Комитетом состояние финансовой неустойчивости. Поэтому нормативные значения показателей установлены так, чтобы обеспечить оперативный контроль за финансовым положением предприятия и заблаговременно осуществить меры по предупреждению несостоятельности, а также стимулировать предприятие к самостоятельному выходу из кризисного состояния.

В случае, если хотя бы один из указанных коэффициентов не отвечает установленным выше требованиям, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за предстоящий период (6 месяцев). Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, то рассчитывается коэффициент возможной утраты платежеспособности за предстоящий период (3 месяца). Таким образом, наличие реальной возможности у предприятия восстановить (или утратить) свою платежеспособность в течение определенного, заранее назначенного периода, выясняется с помощью коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности.

*Коэффициент восстановления платежеспособности* определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности (6 месяцев). Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается следующей формулой:

$$K_{\text{вн}} = \frac{K\Phi_1 + \frac{N}{T} (K\Phi_1 - K\kappa_1)}{2},$$

где  $K\Phi_1$  — фактическое значение (на конец отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

$K_1, K\kappa_1$  — значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

2 — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

N — нормативный период восстановления платежеспособности в месяцах;

T — отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значения больше 1, рассчитанный на нормативный период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент текущей ликвидности отражает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения своих краткосрочных обязательств в течение предстоящего года.

	Денежные средства	+	Краткосрочные финансовые вложения	+	Чистая дебиторская задолженность	+	Материально-производственные запасы
Коэффициент текущей ликвидности =	Краткосрочные обязательства предприятия						

Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе предприятие окажется перед угрозой банкротства. Превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается также нежелательным, поскольку может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. При анализе коэффициента особое внимание обращается на его динамику.

Коэффициент утраты платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период утраты платежеспособности (три месяца). Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ут}} = \frac{K\Phi_1 + \frac{3}{T} (K\Phi_1 - K\Phi_0)}{2},$$

где  $K\Phi_1$  — фактическое значение (на конец отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

$K_1, K_0$  — значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

2 — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

3 — нормативный период утраты платежеспособности предприятия в месяцах;

T — отчетный период в месяцах.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значения больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности предприятия не утратить платежеспособность. Если этот коэффициент меньше 1, то это означает, что предприятие в ближайшее время может утратить платежеспособность.

При наличии оснований для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, но в случае выявления реальной возможности предприятия восстановить свою платежеспособность в установленные сроки, принимается решение отложить признание структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия — неплатежеспособным на срок, определенный Комитетом. При отсутствии оснований для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной с учетом конкретного значения ко-

эфициента восстановления (утраты) платежеспособности, принимается одно из двух следующих решений:

при значении коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности больше 1 решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия — неплатежеспособным не может быть принято;

при значении коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности меньше 1 решение о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия — неплатежеспособным не принимается, однако ввиду реальности угрозы утраты данным предприятием платежеспособности оно ставится на соответствующий учет в установленном порядке.

По запросам хозяйственных судов при рассмотрении дел о несостоятельности предприятий по искам кредиторов, Комитет подготавливает заключение об оценке финансового состояния и структуры баланса предприятий всех форм собственности на основе значений указанных выше коэффициентов. Данная функция возложена на Комитет в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 декабря 1996 г. № 465 «О вопросах организации деятельности Комитета по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимущество Республики Узбекистан».

Если в соответствии с изложенными выше правилами констатируется, что несостоятельность предприятия не связана непосредственно с задолженностью государства перед ним, указанное обстоятельство является достаточным основанием для применения в отношении руководителя предприятия, имеющейся в собственности государственной доли, мер ответственности, предусмотренных Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по реализации законодательства о банкротстве предприятий» от 11 декабря 1996 г. № УП-1658, и Указом Президента Республики Узбекистан от 12 мая 1995 г. № УП-1154 «О мерах по повышению ответственности руководителей предприятий и организаций за своевременность проведения расчетов в народном хозяйстве». Но вместе с тем следует отметить, что в нормативных актах по делам о несостоятельности предприятий не предусмотрены какие-либо льготы, свя-

занные непосредственно с задолженностью государства перед ними.

На наш взгляд, установление указанного обстоятельства в отношении предприятия, в уставном капитале которого более 25% долей (вкладов, акций) в государственной собственности, влечет за собой обязательные юридические действия Комитета по отстранению руководства предприятия от занимаемой должности по решению органа предприятия, уполномоченного в соответствии с его учредительными документами принимать решения по указанному вопросу, созываемого во внеочередном порядке по инициативе Комитета. Комитет должен вносить решение об освобождении от работы руководства предприятия-должника как не соответствующего занимаемой должности. Решение об отстранении руководителя от занимаемой должности может быть вынесено с момента признания предприятия несостоятельным. Если установлено, что несостоятельность предприятия непосредственно связана с задолженностью государства перед ним, указанное обстоятельство свидетельствует об отсутствии оснований для постановки вопроса об освобождении руководителя предприятия от занимаемой должности.

*Рассмотрим пример.* На основе анализа баланса предприятия и отчета о финансовых результатах с помощью формул (1)-(3) выполнен расчет критериальных показателей и полученные результаты сведены в табл. 3.

Данные таблицы 3 позволяют сделать следующие выводы:

1. Коэффициент текущей ликвидности показывает что у предприятия недостаточно средств, которые могут быть использованы для погашения своих краткосрочных обязательств в течение предстоящего года.

2. Предприятие не испытывает финансовую неустойчивость вследствие недостатка собственных средств для пополнения оборотных фондов.

3. Предприятие не имеет возможности восстановить платежеспособность в течение шести месяцев (условно).

Если с помощью скорректированного коэффициента текущей ликвидности (не связанной с задолженностью государства) определяется несостоятельность предприятия,

## Оценка структуры баланса

№	Наименование показателя	На 01.07.96 г.	На 01.07.97 г.	Нормативное значение показателя
1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,467	1,627	<2
2.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,318	0,385	>0,1
3.	Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия	-0,20	-0,20	<1,0

то такая несостоятельность считается не связанной непосредственно с задолженностью государства перед ним. В данном случае ответственность руководителя за несостоятельность предприятия можно считать установленной. Следовательно, имеются основания для принятия решения об увольнении руководителя предприятия-должника как не соответствующего занимаемой должности.

## ПРИЧИНЫ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях рынка любое предприятие может оказаться банкротом или жертвой чьего-то «чужого» банкротства. Однако умелая экономическая стратегия, рациональная политика в области финансов, инвестиций, цен и маркетинга позволяют предприятию избежать этого и сохранять, в течение многих лет деловую активность, прибыльность, и высокую репутацию надежного партнера и производителя качественной продукции.

Как показывает опыт западных стран, каждое предприятие-банкрот «прогорает» по-своему, в силу определенных обстоятельств и причин. Тем не менее есть единственный универсальный рецепт от любого вида банкротства — это проведение систематического финансового анализа состояния предприятия. Это касается и процветающих предприятий. В условиях рыночной экономики ведущая роль принадлежит именно финансовому анализу, благодаря которому можно эффективно управлять финансовыми ресурсами. От того, насколько полно и целесообразно эти ресурсы трансформируются в основные и оборотные средства, а также в средства оплаты и стимулирования труда, зависит финансовое благополучие предприятия в целом, его собственников и работников. Финансовый анализ — многоцелевой инструмент. С его помощью принимаются обоснованные инвестиционные и финансовые решения, оцениваются имеющиеся у предприятия ресурсы, выявляются тенденции в их использовании, вырабатываются прогнозы развития предприятия на ближайшую и отдаленную перспективу.

В данном параграфе рассматривается вопрос о диагностике банкротства, то есть о таком виде финансового анализа, который нацелен в первую очередь на как можно более раннее выявление различных сбоев и угрозений в деятельности предприятия, потенциально опасных с точки зрения вероятности наступления банкротства. Предприятие, на котором серьезно поставлена аналитическая работа, способно раньше распознать надвигающийся кризис, оперативно отреагиро-

вать на него и с большей вероятностью избежать «неприятностей» или уменьшить степень риска. Известно также, что любую болезнь лечить тем легче, чем раньше она обнаружена, в ее начальной стадии.

Множество факторов являются причинами банкротства. Эти факторы принято подразделять на внутренние, имеющие место внутри предприятия, и связанные с ошибками и упущениями руководства и персонала, и внешние, возникающие вне предприятия и обычно находящиеся вне сферы его влияния. В странах с развитой рыночной экономикой банкротство предприятий на 1/3 обусловлено внешними факторами и на 2/3 — внутренними. В условиях переходной экономики внешние факторы преобладают над внутренними (см. табл. 4).

Таблица 4

*Факторы, оказывающие влияние на несостоятельность предприятий*

1. Дефицит собственных оборотных средств в результате отвлечения на сверхнормативные сырье, материалы и готовую продукцию
2. Несовершенство механизма определения фактической цены реализации продукции, то есть неправильный учет прямых и косвенных расходов на основе получаемой прибыли
3. Несовершенство договорной дисциплины, не предусматривающей ответственности сторон за ее нарушение, отсутствие в договорах финансовых санкций за нарушение условий договора с обеих сторон
4. Бездействие юридических служб предприятий за соблюдением хозяйственного процесса, то есть невысокий уровень работы юристов предприятий либо их отсутствие
5. Увеличение расходов на содержание объектов соцкультбыта. Несмотря на то, что предприятие нахо-

дятся на грани банкротства, у него на балансе содержатся жилые дома, оздоровительные и дошкольные учреждения, другие объекты культурно-бытового назначения, по которым расходы покрываются за счет отвлечения оборотных средств предприятия
6. Рост дебиторской и кредиторской задолженности. В балансе несостоятельных предприятий числятся суммы задолженности, по которым истек срок исковой давности. Неэффективность мер по взысканию задолженности и по увеличению оборотных средств
7. Отвлечение оборотных средств на незавершенные капитальные вложения в ущерб основной производственной деятельности предприятия
8. Наличие в балансе неликвидных товарно-материальных ценностей
9. Непроизводительные расходы, то есть расходы, не связанные с основной производственной деятельностью и не приносящие доход
10. Отвлечение оборотных средств на выкуп собственных акций. Это наблюдается в основном в акционерных обществах, руководство которого стремится завладеть контрольным пакетом акций АО, отпуская оборотные средства из оборота
11. Незнание руководителей и ответственных работников экономических служб предприятий вопросов налогообложения
12. Утечки информации о коммерческой деятельности предприятия

К наиболее важным внешним факторам относятся: инфляция (значительный и неравномерный рост цен как на исходное сырье, материалы, топливо, энергоносители, комплектующие изделия, транспортные и другие услуги)

так и на продукцию и услуги предприятия), изменение банковских процентных ставок и условий кредитования, налоговых ставок и таможенных пошлин, изменения в отношениях собственности и аренды в законодательстве по труду и введение нового размера минимальной оплаты труда и др. Одни из указанных факторов могут вызвать внезапное банкротство предприятия, другие постепенно усиливаются и накапливаются, вызывая медленное, трудно преодолимое движение предприятия к спаду производства и банкротству.

В основном предприятия находятся на грани банкротства под влиянием внутренних факторов. Так, по оценкам западных экспертов, 90% различных неудач малых предприятий связано с неопытностью менеджеров, некомпетентностью руководства, его неумением ориентироваться в изменяющейся рыночной обстановке, злоупотреблениями служебным положением, консерватизмом мышления, что ведет к неэффективному управлению предприятием, принятию ошибочных решений, потере позиций на рынке. Эти факторы, по-видимому, имеют силу и для предприятий нашей республики.

Не следует ожидать от финансового анализа точного установления конкретной причины надвигающегося бедствия. Однако только с его помощью можно поставить правильный диагноз экономической «болезни» предприятия, найти наиболее уязвимые места в экономике предприятия и предложить эффективные решения по выходу из кризисного положения.

В объективной информации о реальном финансовом положении предприятия заинтересованы: 1) собственники предприятия (учредители и акционеры), так как банкротство означает для них потерю собственного капитала, а в ряде случаев — полное разорение; 2) кредиторы (банки, инвестиционные компании, владельцы облигаций предприятия), поскольку в связи с банкротством предприятия они несут потери от недополучения процентов, а в некоторых случаях и от невозврата кредита; 3) руководители, специалисты и другие наемные работники предприятия, для которых банкротство оборачивается потерей работы; 4) деловые партнеры предприятия (предприятия-смежники, поставщики материалов, товарные и финансовые брокеры, дилеры по сбыту

продукции) — при банкротстве предприятия они лишаются выгодных заказов и поэтому несут убытки; 5) государственные органы управления, включая налоговую службу, так как при массовых банкротствах предприятий республиканский и местные бюджеты лишаются определенной части поступлений в виде налогов и отчислений (см. схему 2).

Доступ к исходной информации для анализа у заинтересованных лиц разный. Наиболее информирован управленческий персонал предприятия. Непосредственно на предприятии им проводится внутренний анализ финансовой деятельности, который полностью подчинен задачам управления предприятием. Это наиболее углубленный и детализированный вид анализа; при его проведении могут использоваться любые имеющиеся на предприятии данные, позволяющие объективно оценивать ход производственного процесса, коммерческую деятельность, состояние инфраструктуры и финансовые результаты как отдельных подразделений, так и предприятия в целом.

У остальных заинтересованных лиц доступ к информации ограничен. Они могут осуществлять внешний анализ, базируясь на публикуемых официальных данных финансовой отчетности предприятия. Данные этой отчетности обычно носят обобщающий характер, так как предприятие заботится о сохранении коммерческой тайны. В отечественной и зарубежной практике учета разработаны и применяются различные методики анализа, позволяющие установить финансовое положение предприятия по ограниченному кругу показателей его деятельности, содержащихся в официальной финансовой отчетности.

По результатам анализа финансовой отчетности деятельность предприятия находится под постоянным наблюдением и контролем со стороны акционеров, кредиторов, поставщиков, реальных и потенциальных инвесторов и т.п. Для проведения такого анализа обычно привлекаются компетентные специалисты из аудиторских и консультационных фирм, гарантирующие независимую и профессиональную экспертизу сведений о предприятии. Предприятия, находящиеся в трудном финансовом положении, не должны скрывать свои проблемы и тем более «подправлять» или вуалировать отчетные показатели. Организация внеш-

ней независимой экспертизы для них особенно важна, чтобы сложности предприятия не обрастали слухами и не стали предметом различных спекуляций со стороны небросовестных конкурентов. Это является также залогом поддержания доверия к предприятию со стороны постоянных партнеров.

В первую очередь анализу подвергаются сведения, содержащиеся в следующих документах годовой финансовой отчетности:

- «Баланс предприятия» (форма № 1);
- «Отчет о финансовой деятельности» (форма № 2);
- «Отчет о движении основных средств» (форма № 3);
- «Отчет о денежных потоках» (форма № 4);
- «Отчет о собственном капитале» (форма № 5).

**Бухгалтерский баланс** — главная форма бухгалтерской отчетности, показывающая состояние средств в денежной оценке на конец отчетного периода (года, квартала), а также изменение этих средств по сравнению с началом этого периода. Баланс строится в виде двусторонней таблицы: в левой части отражаются активы, то есть хозяйственные средства (основные средства, производственные запасы, готовая продукция, касса и т.д.) и долговые права, которыми располагает предприятие; в правой части — пассивы, т.е. источники формирования средств или обязательства предприятия по займам и кредиторской задолженности (уставный капитал, кредиты банков, задолженность поставщикам и т.д.). Итоги по активам и пассивам равновелики, и в этом заключен смысл понятия баланса (приложение 6).

Балансовая таблица делится на две части, в одной из них отражаются хозяйственные средства и она называется активом, в другой отражаются источники средств и она называется пассивом. Каждая часть состоит из двух разделов, включающих соответствующие статьи баланса (табл. 5). По каждой статье, имеющей определенный код, указывается сумма на начало и конец отчетного периода.

Для каждой статьи баланса указывается номер бухгалтерского счета (активного или пассивного), сальдо с которого переписано в эту статью баланса на фиксируемый момент времени.

## Структура баланса предприятия

Актив	Пассив
Раздел I. Долгосрочные активы	Раздел I. Источники собственных средств
Раздел II. Оборотные активы	Раздел II. Обязательства

Другой важный документ для анализа — «Отчет о финансовой деятельности» (форма № 2) Он включает следующие разделы: 1) чистая выручка от реализации; 2) валовой финансовый результат от реализации; 3) финансовый результат от основной производственной деятельности, 4) финансовый результат от общехозяйственной прибыли.

По разделу «Чистая выручка от реализации» показывается финансовый результат от реализации продукции, товаров, работ, услуг, получение которого явилось целью создания данного предприятия, а также реализации на сторону продукции подсобных, вспомогательных и обслуживающих производств предприятия, сумма превышения доходов над расходами, полученная предприятиями, но состоящими на хозяйственном расчете и получающими доходы (прибыль) от хозяйственной и иной предпринимательской деятельности.

«Валовой финансовый результат от реализации» определяется как разница между чистой выручкой от реализации и производственной себестоимостью.

Для определения «Финансового результата от основной деятельности» из валового финансового результата вычитается сумма расходов на реализацию, административных расходов, прочих расходов (т.е. счет 26 «Расходы периода» кроме субсчета 26-4) и прибавляется сумма прочих доходов.

«Финансовый результат от общехозяйственной деятельности» — это финансовый результат от основной деятельности плюс (или минус) результаты от финансовой деятельности предприятия.

Рассмотренные выше документы официальной финансовой отчетности (формы № 1, 2) содержат достаточную исходную информацию, анализируя которую можно получить представление о прочности или неустойчивости финансового положения предприятия.

Применительно к предприятиям в форме открытых акционерных обществ имеется еще один источник информации. Это сведения о котировке акций этих предприятий на биржевом и внебиржевом рынках ценных бумаг. Рыночный курс акций является индикатором финансового положения предприятия. Несостоятельное предприятие не может рассчитывать на высокий курс своих акций. При несостоятельности предприятия-эмитента спрос на его акции резко падает и соответственно падает их рыночная цена.

Таким образом, только анализ показателей (финансовых коэффициентов особенно если их сопоставлять за ряд лет с показателями других предприятий, близких к данному предприятию по характеру продукции и применяемым технологиям) может своевременно указать на негативные тенденции и возможное ухудшение положения предприятия.

## СПОСОБЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Много неожиданностей подстерегает предприятие в его деятельности. Правильная оценка ситуации, предвидение опасности, всесторонний расчет, своевременное принятие обоснованных решений в области финансов, инвестиций, маркетинга, трудовых отношений, техники и технологии — таковы предпосылки поддержания устойчивого положения предприятия на рынке.

Иногда единственное неверное решение способно привести на грань банкротства казалось бы благополучное предприятие. Невозможно предложить готовые рецепты для всех принимаемых решений, но есть такие проблемы, решение которых непосредственно может повлиять на платежеспособность и безубыточность предприятия. Речь идет о выборе оптимального объема производства и целесообразных темпах развития предприятия.

При освоении нового вида продукции возникает необходимость определить критический объем производства (продаж), то есть нижний предельный размер выпуска продукции, при котором прибыль равна нулю. Производство продукции в объемах, меньших критического, приносит только убытки. Критический объем производства необходимо оценивать и тогда, когда предприятие вынуждено сокращать выпуск продукции в силу тех или иных причин (падение спроса, сокращение поставок материалов и комплектующих изделий, замена продукции на новую).

Для решения данной задачи все затраты на производство и реализацию продукции подразделяются на два вида — переменные и постоянные затраты. Переменные затраты находятся в прямо пропорциональной зависимости от объема производства. В себестоимости единицы продукции можно выделить определенную величину этих затрат. К ним относятся затраты на основные материалы, покупные комплектующие изделия, специнструмент и технологическую энергию, зарплату основных рабочих, расходы на внутренний транспорт и др. Постоянные затраты сохраняют свое значение в некотором интервале изменения

объема производства. При этом в рассматриваемом интервале технология, организация производства, состав оборудования, система управления производством остаются практически неизменными. В основном изменяется загрузка оборудования, выпускающего данную продукцию. К постоянным затратам относятся амортизационные отчисления, управленческие и ремонтные расходы, арендная плата, проценты за кредит и др. Сюда же можно включить и многие налоги, относимые на себестоимость, например налог на имущество, земельный налог.

Чистая прибыль от реализации продукции равна разности между чистой выручкой от реализации (без налогов) и суммарными затратами на производство продукции:

$$\Pi = В - З,$$

где  $\Pi$  — чистая прибыль от реализации;

$В$  — чистая выручка от реализации (за вычетом налогов);

$З$  — суммарные затраты на производство продукции.

Если принять, что в рассматриваемом интервале изменения объема производства (продаж) цена единицы продукции сохраняется на том же уровне, то выручка прямо пропорциональна объему производства в натуральном выражении:

$$В = pQ,$$

где  $p$  — цена изделия (единицы продукции);

$Q$  — объем производства (продаж) в натуральном выражении.

Суммарные затраты складываются из переменных и постоянных затрат:

$$З = \pi Q + S,$$

где  $\pi$  — переменные затраты на одно изделие;

$S$  — постоянные затраты.

Объединяя записанные формулы, получаем выражение для прибыли:

$$\Pi = (p - \pi)Q - S.$$

В точке критического объема производства имеем нулевую прибыль.

Из вышеприведенной формулы при  $\Pi = 0$  получаем выражение для критического объема производства:

$$Q_{кр} = S / (p - \pi).$$

Западные специалисты при расчете критического объема производства применяют также понятие результата от реализации, который представляет собой чистую выручку за вычетом переменных затрат:

$$P = B - \pi Q = (p - \pi)Q,$$

где  $P$  — результат от реализации.

В этом случае прибыль рассматривается как разность между результатом от реализации и постоянными затратами:

$$\Pi = P - S = (p - v)Q - S.$$

Нетрудно увидеть, что формула для определения критического объема производства остается прежней. Нахождение критического объема производства (продаж) можно проиллюстрировать графически (рис. 1).



Рис. 1

Как точка 1, полученная от пересечения линий выручки и суммарных затрат, так и точка 2, полученная от пересечения

сечения линий результата от реализации и постоянных затрат, дают значение критического объема производства.

Для практики предпринимательства важным является также определение минимально допустимого объема производства, при котором уровень рентабельности продукции находится на нижнем приемлемом уровне. Как известно, рентабельность продукции есть отношение чистой прибыли к чистой выручке от реализации:

$$R = \Pi / B = [(p - n)Q - S] / pQ.$$

Из этой зависимости получаем выражение для допустимого объема производства при  $R = R_{np}$ .

где  $R_{np}$  — нижний приемлемый уровень рентабельности:

$$Q_d = S / [(1 - R_{np})p - n].$$

Некоторые зарубежные авторы называют критический объем производства порогом рентабельности и рассматривают его расчет с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Чем больше разность между фактическим объемом производства и критическим, тем выше «финансовая прочность» предприятия, а следовательно, и его финансовая устойчивость. «Запас финансовой прочности» рассчитывается либо как разность между фактической выручкой и выручкой, соответствующей критическому объему производства, либо как отношение этой разности к фактической выручке. «Запас финансовой прочности» показывает, насколько может снизиться выручка от реализации без серьезной угрозы для финансового положения предприятия.

Приведенные выше зависимости позволяют проанализировать степень влияния изменения объема производства (продаж) на изменение прибыли. Оказывается, что любое изменение объема производства вызывает еще более сильное изменение прибыли. А если предприятие убыточное, это означает, что при снижении объема производства (соответственно выручки) на 1% убытки увеличиваются на несколько процентов. Этот феномен называется эффектом производственного или операционного рычага. *Производственный рычаг* — это степень влияния постоянных затрат на прибыль (убытки) при колебаниях объема производства.

*Операционный рычаг* — измеритель операционного риска, который обусловлен постоянными операционными расходами предприятия. Операционный рычаг показывает, как изменяется операционная прибыль (прибыль от основной деятельности) в зависимости от изменения выручки от реализованной продукции, определяется формулой:

$$OP = \frac{\% \text{ Посп.д.}}{\% \text{ ВРП}},$$

где  $OP$  — операционный рычаг;  
 $\% \text{ Посп.д.}$ ,  $\text{ВРП}$  — относительные изменения прибыли и выручки соответственно.

Производственный рычаг показывает, насколько процентов изменяется прибыль (убытки) от основной деятельности при изменении выручки на 1%. Так как относительные изменения выручки и переменных затрат совпадают, т.е.  $\text{ВРП}/\text{ВРП} = \text{п}/\text{п}$ , то формула для расчета производственного рычага имеет вид:

$$OP = (\text{ВРП} - \text{п}) / \text{Посп.д.} = (S + \text{Посп.д.}) / \text{Посп.д.},$$

где  $V$  — выручка от реализации;  
 $\text{п}$  — переменные затраты на весь объем производства;  
 $S$  — постоянные затраты;  
 $\text{П}$  — прибыль до выплаты налога на прибыль.

Учитывая вышеизложенное, можно определить операционный рычаг по следующей формуле:

$$OP = \frac{Q(P - V)}{Q(P - V) - F},$$

где  $Q$  — объем реализованной продукции в штуках;  
 $V$  — переменные затраты на единицу продукции;  
 $F$  — постоянные операционные расходы;  
 $P$  — цена за единицу продукции.

Из приведенной формулы видно, что чем больше удельный вес постоянных затрат в общей сумме издержек при некотором объеме производства, тем выше производственный рычаг, а следовательно, тем большая опасность подстерегает предприятие при сокращении производства.



зависимость изменений чистой прибыли от изменений операционной прибыли.

$$\text{ФР} = \frac{\% \text{ ЧП}}{\% \text{ ОП}},$$

где ФР — финансовый рычаг,  
 ЧП — чистая прибыль,  
 ОП — операционная прибыль.

Формулу можно иллюстрировать следующим образом:

$$\text{ФР} = \frac{Q(P - V) - F}{Q(P - V) - F - I},$$

где I — расходы по выплате дивидендов.

Таким образом, финансовый рычаг показывает, насколько процентов изменяется чистая прибыль при изменении операционной прибыли на 1%, то есть он характеризует чувствительность дивиденда к изменению прибыли.

Зависимость дивиденда от доли заемных средств в общих активах предприятия довольно сложная. Вначале дивиденд возрастает по мере увеличения доли заемных средств. Это объясняется тем, что сумма платы за все виды кредитов вычитается из прибыли до налогообложения и поэтому заемные ресурсы оказываются относительно дешевыми. Но по мере роста размера заемных средств процентные ставки за привлечение дополнительного капитала возрастают, что связано и с ростом финансовой неустойчивости предприятия. Налоговые выплаты от привлечения заемного капитала уменьшаются, в результате чего расчетный дивиденд на акцию снижается. При высоком финансовом риске малейшее снижение объема продаж вызывает многократно усиленное падение дивиденда на одну акцию со всеми вытекающими отсюда последствиями (падение курса акций, снижение рыночной стоимости капитала предприятия).

Например,

P — 25 сум

V — 15 сум

Q — 6000 штук

F — 50.000

I — 2.000 (проценты за банковский кредит)

$$OP = \frac{6000 \times (25 - 15) - 50.000}{6000 \times (25 - 15) - 50.000 - 2.000} = 1,25.$$

Это означает, что если операционная прибыль увеличится (уменьшится) на 10%, то чистая прибыль увеличится (уменьшится) на 12,5%.

*Полный (совокупный) риск* равен произведению производственного риска на финансовый риск. Он отражает общую зависимость изменений чистой прибыли от изменений выручки от реализованной продукции, обусловленную постоянными операционными расходами и процентами на заемный капитал, определяется формулой:

$$CP = \frac{Q(H - V)}{Q(P - V) - F - I},$$

$$CP = OP \times \Phi P$$

$$CP = 6 \times 1,25 \times 7,5$$

Таким образом, мы рассмотрели два главных рычага, с помощью которых можно влиять на финансовое положение предприятия. Это:

— нахождение оптимального соотношения между постоянными и переменными затратами в структуре себестоимости продукции;

— выбор рациональной структуры капитала с точки зрения соотношения собственных и заемных средств. Применение даже простейших приемов кредитного анализа дает возможность избежать несостоятельности предприятия.

## РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ

В законодательной базе по банкротству исходным документом является Закон Республики Узбекистан «О банкротстве» от 5 мая 1994 г. с последующими изменениями и дополнениями. Данный Закон, как говорится в его преамбуле, определяет условия и порядок объявления предприятия несостоятельным должником, банкротом и устанавливает очередность удовлетворения требований кредиторов. Закон заложил правовую основу для принудительной или добровольной ликвидации несостоятельных предприятий, если проведение реорганизационных процедур экономически нецелесообразно или они не дали положительного результата. Также условия и порядок механизма банкротства отражены в Гражданском кодексе (ст. 49-57) и Хозяйственном процессуальном кодексе Республики Узбекистан.

Под банкротством субъекта хозяйствования понимается неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), включая неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды, в связи с превышением обязательств должника над его имуществом. То есть *банкротство* — это признание в установленном порядке экономической несостоятельности предприятия, объявление его банкротом хозяйственным судом.

Внешним признаком банкротства субъекта хозяйствования является приостановление его текущих платежей, если субъект хозяйствования не обеспечивает или заведомо не способен обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

Субъект хозяйствования считается банкротом после признания факта банкротства хозяйственным судом или после официального объявления об этом самим субъектом хозяйствования при его добровольной ликвидации.

Предусматривается применение к предприятию-должнику нескольких процедур (см. схему 2).

*Первая из них — реорганизация.* Основанием для возбуждения дела о несостоятельности предприятия является за



С Х Е М А 2

явление либо самого должника, либо уполномоченного органа по делам об экономической несостоятельности предприятий, либо кредиторов, либо прокурора. Заявление кредитора в хозяйственный суд по месту нахождения должника представляется в письменной форме с приложением к нему документально подтвержденных требований, не удовлетворенных в течение трех месяцев со дня неоплаты признанного должником требования. Заявление может быть отозвано истцом до принятия хозяйственным судом решения о признании несостоятельного должника банкротом. Основанием для реорганизации является наличие реальной возможности восстановить платежеспособность должника с целью продолжения его деятельности путем продажи части его имущества и осуществления других мероприятий. Срок реорганизации не должен превышать 18 месяцев. После чего подводятся итоги и выносятся решения либо о прекращении производства по делу о банкротстве, либо предприятие признается банкротом и ликвидируется, а его имущество продается «с молотка».

При реорганизации может быть использована санация, при которой либо собственники предприятия, либо кредитор, либо иные лица (в том числе государство) оказывают предприятию-должнику финансовую помощь. Основанием для проведения санации является наличие реальной возможности восстановить платежеспособность. Санация пре-

доставляется в соответствии с Положением о санации экономически несостоятельных предприятий, Временным положением по выявлению несостоятельных предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной поддержке и Порядком предоставления государственной финансовой поддержки при санации экономически несостоятельных предприятий.

В ст. 49 Гражданского кодекса Республики Узбекистан изложены особенности реорганизационных (предварительных) процедур для предприятий.

Для предприятий с долей государства в имуществе реорганизационные процедуры проводятся с участием Комитета по делам об экономической несостоятельности предприятия без участия хозяйственного суда.

*Вторая — репрофиллирование.*

*Третья — диверсификация*, то есть переход от однопродуктовой, часто базирующейся лишь на одном продукте производственной структуры, к многопрофильному производству с широкой номенклатурой выпускаемой продукции.

*Четвертая и пятая* процедуры — это ликвидация, которая может быть принудительной по решению хозяйственного суда либо добровольной, но под контролем кредиторов, которые осуществляют продажу оставшегося имущества должника. В настоящее время утверждено Временное положение о порядке принятия решения о добровольной ликвидации предприятия-должника. Ликвидация применяется, если финансовое положение предприятия-должника безнадежное и не может быть улучшено с помощью реорганизационных процедур.

Следующая процедура — *мировое соглашение*, оно может быть заключено между должником и кредиторами на любом этапе производства по делу о банкротстве. Мировое соглашение подлежит утверждению хозяйственным судом и считается принятым, если за его заключение высказались не менее двух третей (по сумме требований) кредиторов четвертой и последующих очередей. Следует отметить, что ст. 13 Закона в части мирового соглашения противоречит ст. 32. В соответствии со ст. 53 Гражданского кодекса независимо от применяемых процедур после объявления предприятия банкротом оно должно быть ликвидировано.

В Законе «О банкротстве» вопросы санации отражены не полностью, так как есть такие виды санации, которые можно предоставлять без решения хозяйственных судов.

Закон декларирует ответственность за умышленное или фиктивное банкротство, не предусматривая, однако, конкретные санкции за данные неправомерные действия.

До конца 1996 г. Закон «О банкротстве» оставался фактически единственным нормативным актом, регулирующим порядок проведения процедур, связанных с банкротством предприятий. Практически он не действовал. Наличие некоторого правового вакуума в этот период можно объяснить тем, что в стране происходила массовая реорганизация отношений собственности, приватизация многих предприятий. Применять к ним процедуры банкротства было преждевременно. Завершение в 1996 г. основных мероприятий по приватизации создало объективные предпосылки для осуществления механизма банкротства и создания соответствующей нормативной базы.

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по реализации законодательных актов о банкротстве предприятий» от 11 декабря 1996 г. № УП-1658 главным государственным исполнительным органом в данной сфере деятельности стал Комитет по делам об экономической несостоятельности предприятий (далее Комитет) с его территориальными подразделениями.

Комитетом разработана и создана нормативная база, регулирующая вопросы несостоятельности, банкротства и санации.

В соответствии с Системой критериев для определения признаков экономической несостоятельности предприятий установлена система показателей для определения несостоятельности предприятий.

Решения, принимаемые на основе анализа указанных коэффициентов, являются основанием для подготовки предложений по оказанию финансовой поддержки неплатежеспособному предприятию или объявления его банкротом, либо применение других организационных и иных мер.

Отметим важность того, как можно раньше зафиксировать несостоятельность предприятия и перейти к процедурам, которые помогут ему выйти из кризисного состояния.

Положением о санации, утвержденным Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 декабря 1996 г. № 465 и Временным положением по выявлению несостоятельных предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке, утвержденным Правительственной комиссией по вопросам банкротства и санации (Приложение 2), определены условия предоставления государственной финансовой поддержки несостоятельным предприятиям. Добровольная ликвидация предприятий-должников осуществляется в соответствии с «Положением о порядке принятия решений о добровольной ликвидации предприятий-должников», утвержденным от 17 апреля 1997 г. (Приложение 3).

Основное отличие процесса признания предприятия несостоятельным от процесса банкротства заключается в отсутствии судебного разбирательства. Комитет наделен частью полномочий хозяйственных судов и принимает решения о дальнейшей судьбе предприятий независимо от внешних признаков несостоятельности, изложенных в Законе «О банкротстве, но это осуществляется в соответствии с Методическими рекомендациями по финансовому анализу предприятия. В разных утвержденных нормативных документах показаны разные стороны ликвидационного производства предприятий (Приложения 4, 5).

На наш взгляд, Комитету необходимо дать право определять вариант, по которому будет приниматься конкретное решение о реструктуризации предприятия, и в случае необходимости снимать руководителя, виновного в бедственном положении предприятия, назначая на его место внешнего управляющего. Задача последнего — либо реализовать предусмотренные оздоровительные мероприятия, либо в случае появления нового собственника, желающего приобрести контроль над предприятием, его прежде всего обязывают рассчитаться с долгами или их частью и в некоторых случаях — выполнить инвестиционную программу, которая является условием конкурса.

На наш взгляд, необходимо определить порядок отнесения предприятий к градообразующим и особенности применения процедур банкротства к этим предприятиям. На таких предприятиях целесообразно особое место уделять соци-

альным аспектам и аспектам инженерной инфраструктуры. Необходимо повышать роль органов местной власти при принятии решений в отношении таких предприятий, а также органов антимонопольного Комитета.

В настоящее время основные усилия государственных органов направлены на предотвращение фактических банкротств. Поэтому важно отличать фактическое банкротство, завершающееся ликвидацией предприятия и распродажей его имущества, от процедуры банкротства, направленной на то, чтобы не довести предприятие до «летального исхода». О ликвидации речь заходит только тогда, когда предприятие абсолютно несостоятельно, его баланс неликвиден.

Как правило, процедура банкротства включает в себя мероприятия, которые позволяют избежать ликвидации предприятия. При этом первый этап — признание предприятия несостоятельным на основании Системы критериев для определения признаков экономической несостоятельности предприятий и проведение глубокого анализа его финансовой состоятельности, которая для должника не является перманентной, то есть он может улучшить свои показатели и выйти из этого разряда. Если этого не происходит, то в силу вступает реструктуризация, перепрофилирование и ликвидация.

Таковы основные законодательные акты и нормативные документы, регулирующие порядок и процедуру банкротства. Процесс банкротства сопровождается принятием решений, определяющих дальнейшую судьбу предприятия-должника. Эффективность и справедливость таких решений зависит от уровня оценки финансового состояния предприятия, выявления всех его потенциальных возможностей, с помощью экономического анализа в соответствии с Методическими рекомендациями по финансовому анализу предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях становления рыночной экономики, периодическое проведение мониторинга и анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий и как результат подготовка финансового заключения являются основанием для их рыночного и государственного регулирования.

Оценка финансового состояния предприятия определяет его перспективу, приоритетность или бесперспективность выпускаемых видов продукции (услуг), раскрывает внутренние резервы развития деятельности, структуру баланса, финансовые результаты, возможности использования производственных мощностей и т.д. Оценивая финансовое состояние предприятия, можно сделать следующие выводы:

- Финансовый анализ не является самоцелью. Он призван подсказать руководителям направление поиска эффективных управленческих решений по развитию деятельности предприятия, получение ими большей суммы прибыли либо по выходу из кризисного состояния предприятия. Среди множества управленческих решений, принимаемых руководителями на предприятиях, главным является решение об объемах производства новой и освоенной продукции, так как от объема выпуска непосредственно зависит прибыльность производства. Финансовый анализ позволяет определить так называемую «точку безубыточности», или критический объем производства (продаж), ниже которого производство становится низкорентабельным или убыточным. Чем больше разность между фактическим объемом производства (продаж) и критическим, тем выше «запас финансовой прочности», а следовательно, и финансовая устойчивость предприятия.

- Финансовый анализ — весьма трудоемкий процесс, требующий высокой квалификации аналитиков. Его эффективность можно значительно повысить, если применить специальные программные продукты. Например, значительно облегчает расчетную и аналитическую работу компьютерная система «СУБД» по отбору групп по экономической состоятельности, разработанная Комитетом и «Аналитик», разработанная исследовательско-консульта-

ционной фирмой «Рейтинг аналитик» (Ташкент) и построенная на электронных таблицах.

- Практикой выработаны исключительно эффективные методы экспресс-анализа финансовой отчетности, задача которого обнаружить «болевые» точки деятельности предприятия и определить направления для углубленного анализа. Нужно помнить, что аналитическая работа требует больших усилий и она должна выполняться рационально, то есть с малыми затратами приводить к надежным выводам. Без экспресс-анализа можно много времени потерять на второстепенные подсчеты, упустить главное.

При экспресс-анализе расчеты сведены к минимуму, поэтому часто этот вид анализа называют чтением баланса. Так, рассматривают и сопоставляют динамику общих активов предприятия и результатов его деятельности (размер выручки, прибыли, дохода). Далее выявляют наличие убытков и просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, оценивают их весомость и сопоставляют. Ценную информацию о сдвигах в оборотных средствах предприятия за рассматриваемый период получают, анализируя структуру актива и пассива баланса. При экспресс-анализе бывает полезным получить дополнительную информацию о работе предприятия, например, о том, имели ли место расторжения договоров с поставщиками и покупателями и по каким причинам, были ли возбуждены дела в хозяйственных судах, происходила ли смена руководителей предприятия, имеется ли в балансе залежалая продукция и т.д.

- После экспресс-анализа проводится анализ по системе показателей. Прежде всего рассматриваются показатели платежеспособности и финансовой устойчивости, так как именно эти показатели свидетельствуют об опасных тенденциях, могущих привести к банкротству. Показатели платежеспособности представляют собой относительные коэффициенты, в числителе которых — текущие активы, а в знаменателе — текущие или краткосрочные обязательства. Чаще всего платежеспособность оценивается по коэффициентам текущей ликвидности, быстрой ликвидности и абсолютной ликвидности. Вторая группа показателей — это показатели финансовой устойчивости. К ним относят-

ся: коэффициент автономии, коэффициент концентрации акционерного капитала, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент покрытия инвестиций, коэффициент маневренности собственных средств, коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными источниками финансирования, коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций, коэффициент иммобилизации.

Работа с системой показателей имеет свои отрицательные и положительные стороны. Плюсы заключаются в том, что, имея набор показателей, каждый из которых характеризует ту или иную сторону хозяйственной деятельности, можно получить достаточно полное представление о финансовом состоянии предприятия. Минусы состоят в том, что для выработки окончательных выводов необходимо полученное множество показателей свести к некоторому обобщающему критерию, а это не просто. Возникает необходимость отобрать показатели, присваивая им весовые коэффициенты, и здесь не обойтись без экспертных оценок.

♦ Экономическая несостоятельность — «болезнь» предприятия, которая часто подкрадывается незаметно, и чтобы диагностировать ее и предотвратить опасный исход, необходим систематический анализ финансового состояния предприятия. На сегодняшний день в Республике имеется множество предприятий-должников. Применительно к этим предприятиям анализ финансового состояния должен ответить на вопрос, что с ними делать: зафиксировать несостоятельность и перейти к процедурам санации и финансовой поддержки, объявить безнадежными, банкротами и ликвидировать или реорганизовать. При этом важно как можно раньше принять решение по выходу из кризисного состояния.

♦ Чтобы установить факт несостоятельности предприятия в соответствии с Системой критериев для определения признаков несостоятельности предприятия, утвержденной 17 апреля 1997 г., производится анализ баланса предприятия по четырем критериям: коэффициенту обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициенту платежеспособности, коэффициенту финансовой независимос-

ти, коэффициенту соотношения собственных и заемных средств, и при необходимости, дополнительным коэффициентам, характеризующим степень износа основных средств, загрузки производственных мощностей и т.д.

По результатам глубокого анализа делаются выводы об ответственности руководства предприятия за неудовлетворительное финансовое положение.

- Диагностика банкротства означает, прежде всего, выявление потенциальной несостоятельности предприятия, а для этого необходим также анализ показателей, характеризующих его деловую активность. Хотя, как свидетельствует опыт западных стран, банкротами могут оказаться и рентабельные, безубыточные предприятия. Если показатели платежеспособности и финансовой устойчивости неудовлетворительны, то есть отсутствует наличие собственных оборотных средств, то, анализируя динамику показателей деловой активности, можно сказать, насколько серьезно положение предприятия и есть ли у него шанс в скором времени поправить это положение.

- Задача прогнозирования банкротства может быть решена методом дискриминантного анализа. Последний представляет собой раздел факторного статистического анализа, с помощью которого решаются задачи классификации, то есть разделения множества объектов на классы с помощью так называемой классифицирующей функции. В нашем случае речь идет о делении предприятий на два класса: подлежащие банкротству и способные избежать банкротства. Модели и системы показателей для прогнозирования банкротства предприятий предложены в ряде зарубежных исследований. Наиболее известные среди них исследования профессора Нью-Йоркского университета Э. Альтмана. Модель Альтмана представляет собой эмпирическую формулу, полученную на основе многофакторного статистического анализа данных об обанкротившихся американских предприятиях. С помощью данной модели рассчитывается показатель  $Z$  на основе показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и рыночной активности. В зависимости от рассчитанного показателя прогнозируют вероятность банкротства предприятия.

• Проведенные Комитетом обследования многих неплатежеспособных предприятий показали, что неплатежеспособность большинства из них объясняется злоупотреблениями с заемными средствами. Получили распространение так называемые ничтожные сделки, то есть сделки, в которых стороны не прошли стремления своевременно урегулировать финансовые отношения и есть признаки умышленно не расплачиваться.

На преодоление этих негативных явлений направлен Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по повышению ответственности за сохранность и своевременное пополнение оборотных средств» от 9 июля 1997 г. № УП-816, также Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по повышению ответственности руководителей предприятий и организаций за своевременность проведения расчетов в народном хозяйстве» от 12 мая 1995 г. № УП-1154, которым предусмотрено считать просроченной дебиторской задолженностью непоступление средств за поставленные товары, оказанные услуги и выполненные работы по истечении шестидесяти дней со дня фактической отгрузки товаров, выполнения работ, оказания услуг (в США он равен 21 дню, в Великобритании — шести неделям). Если это требование не соблюдено и кредитор не предпринял решительных действий по взысканию задолженности, то применяются меры административной и материальной ответственности. Далее Комитет содействует по взысканию дебиторской и погашению кредиторской задолженности и в течение месяца следует напоминание, а затем — обращение в суд.

«ЗАРЕГИСТРИРОВАНО»

Министерством юстиции Республики Узбекистан  
30 мая 1997 г.

«УТВЕРЖДАЮ»

Заместитель председателя Правительственной комиссии Республики Узбекистан по вопросам банкротства и санации предприятий

В.А. Чжен

17 апреля 1997 г. № 5

**СИСТЕМА КРИТЕРИЕВ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ  
ПРИЗНАКОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Основными показателями для оценки экономической несостоятельности предприятия являются следующие коэффициенты (см. приложение):

- коэффициент платежеспособности — **Кпл**;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств — **Ксс**;
- коэффициент финансовой независимости — **Кфи**;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — **Кос**.

1. Коэффициент платежеспособности показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами, но и благоприятной реализации готовой продукции и прочих материальных средств. Уменьшение коэффициента говорит о низких платежных возможностях предприятия. Но даже при условии своевременных расчетов с дебиторами и реализации, в случае необходимости, материальных оборотных средств, акции и облигации предприятия в этом случае неликвидны.

Коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{пл}} = \frac{A2 - Пдз}{П2 - Дзк},$$

где **A2** — оборотные активы (производственные запасы, готовая продукция, денежные средства, дебиторская задолженность и др.), раздел II актива баланса, строка 300;

**П2** — обязательства (краткосрочные займы, краткосрочные кредиты, задолженность по бюджету и другая кредиторская задолженность), раздел II пассива баланса, строка 540;

**Пдз** — просроченная дебиторская задолженность согласно Указу Президента РУз от 12.05.95 г. № 1154;

**Дзк** — долгосрочные займы и кредиты, раздел II пассива баланса, сумма строк (400+410).

Если коэффициент платежеспособности на конец отчетного периода имеет значение менее 2, предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

2. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств определяет степень обеспеченности краткосрочных заемных средств собственными источниками. Понижение коэффициента свидетельствует о несостоятельности предприятия. Коэффициент определяется формулой:

$$K_{\text{сс}} = \frac{\text{III}}{\text{П2} - \text{Дзк}},$$

где **III** — источники собственных средств (уставный капитал, добавленный капитал, нераспределенная прибыль и др.), итог раздела I пассива баланса — стр.390.

Если коэффициент соотношения собственных и заемных средств на конец отчетного периода имеет значение менее 2, это свидетельствует о несостоятельности предприятия по этому показателю.

3. Коэффициент финансовой независимости свидетельствует об уменьшении (увеличении) финансовой независимости предприятия, увеличении (снижении) риска финансовых затруднений в будущие периоды и определяет гаран-

тни погашения предприятием своих обязательств. Снижение коэффициента свидетельствует о снижении финансовой независимости предприятия, повышении риска финансовых затруднений в будущем, это, в свою очередь, снижает гарантии погашения предприятием своих обязательств перед кредиторами. Определяется формулой:

$$K_{\text{фи}} = \frac{\text{III}}{\text{ИБ}},$$

где ИБ — итог актива или пассива баланса, стр.310 или 550.

Если коэффициент финансовой независимости на конец отчетного периода составляет менее 0,5, то предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

4 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости, или соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Коэффициент обеспеченности собственными средствами определяется как отношение разности между объемами источников собственных средств и фактической стоимостью основных средств и прочих внеоборотных активов к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Коэффициент определяется по формуле:

$$K_{\text{ос}} = \frac{\text{III} - \text{A1}}{\text{A2}},$$

где А1 — долгосрочные активы (основные средства, нематериальные активы, капитальные вложения и др.), раздел I актива баланса, строка 110.

Числитель этой дроби показывает, какая сумма собственных средств предприятия направлена в оборотные

Система показателей при принятии решений о несостоятельности предприятий

№	Наименование показателей	Характеристика показателей	Формула расчета	Параметры для принятия решения о несостоятельности
1	Коэффициент платежеспособности — Кпл	Свидетельствует о широте платежных возможностей.	$K_{пл} = \frac{A2 - Пат}{П2 - Дак}$	$K_{пл} < 2$
2	Коэффициент соотношения собственных и заемных средств — Ксс	Характеризует степень покрытия краткосрочных заемных источников собственными средствами	$K_{сс} = \frac{П1}{П2 - Дак}$	$K_{сс} < 2$
3	Коэффициент финансовой независимости — Кфин	Свидетельствует об уменьшении (увеличении) финансовой независимости	$K_{фин} = \frac{П1}{ИБ}$	$K_{фин} < 0,5$
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами — Кос	Характеризует обеспеченность оборотных средств собственными источниками	$K_{ос} = \frac{П1 - А1}{A2}$	$K_{ос} < 0,1$

средства, а знаменатель — сумму всех оборотных средств. Минимальное значение этого коэффициента — 0,1.

Если коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение меньше 0,1, то предприятие по этому показателю считается несостоятельным.

Решение о несостоятельности предприятия принимается в том случае, если сумма числовых значений параметров несостоятельности составляет менее 4,6.

**Председатель Комитета по делам  
об экономической несостоятельности  
предприятий, первый заместитель  
председателя Госкомимущества  
Республики Узбекистан**

**М.Т.Умаров**

«СОГЛАСОВАНО»

Министерство юстиции  
Республики Узбекистан

Б.Ш. Мирбобоев

20 июня 1997 г.

«УТВЕРЖДАЮ»

Заместитель председателя  
Правительственной комиссии  
Республики Узбекистан по  
вопросам банкротства и  
санации предприятия

В.А. Чжен

17 июня 1997 г. № 6

**ВРЕМЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ  
ПО ВЫЯВЛЕНИЮ НЕСОСТОЯТЕЛЬНЫХ  
ПРЕДПРИЯТИЙ, НУЖДАЮЩИХСЯ  
В ПЕРВООЧЕРЕДНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКЕ**

1. Настоящее Положение определяет порядок выявления несостоятельных предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке (далее — ГФП).

2. Данное Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О банкротстве», Указом Президента Республики Узбекистан от 11 декабря 1996 г. № УП-1658 и постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 декабря 1996 года № 465.

3. Выявление несостоятельных предприятий (далее — предприятие), нуждающихся в первоочередной ГФП, осуществляется из числа предприятий, пользующихся преимущественным правом на получение финансовой поддержки, определенных Положением о санации экономически несостоятельных предприятий, с учетом следующих особенностей:

- текущий спрос на продукцию;
- основные характеристики производственного и рыночного потенциалов (состояние основных производственных фондов и мощностей, уровень технологии, качество и конкурентоспособность выпускаемой продукции);

— оценка внутренних резервов предприятия для выхода из кризисного финансового состояния, а также оценка эффективности планов финансового оздоровления.

Предоставление ГФП ориентировано, в первую очередь, на предприятия, способные использовать финансовую помощь с максимальной отдачей: в сжатые сроки провести реконструкцию или диверсификацию, обеспечить увеличение выпуска продукции, пользующейся спросом на рынке, улучшить качество и создать условия для эффективной хозяйственной деятельности.

В этих целях на первой стадии из числа несостоятельных Комитетом формируются предприятия по следующим параметрам: величине износа основных производственных фондов по сравнению со среднеотраслевой и уровню спроса на основные виды выпускаемой продукции в зависимости от качества и потребительских свойств.

4. Данный процесс осуществляется в четыре этапа.

4.1. На первом этапе, в соответствии с критериями, базирующимися на характеристиках производственного и рыночного потенциалов предприятий, формируются четыре группы предприятий, претендующих на предоставление ГФП.

Первая — с износом основных производственных фондов ниже среднеотраслевого и высоким стабильным спросом на основные виды выпускаемой продукции.

Вторая — с износом основных производственных фондов на уровне или выше среднеотраслевого и высоким стабильным спросом на основные виды выпускаемой продукции

Третья — с износом основных производственных фондов ниже среднеотраслевого и пониженным спросом на основные виды выпускаемой продукции.

Четвертая — с износом основных производственных фондов на уровне и выше среднеотраслевого и пониженным спросом на основные виды выпускаемой продукции.

Предприятия первой группы, производственный и рыночный потенциал которых при надлежащем менеджменте обеспечивают восстановление платежеспособности, выделяются в отдельную группу и на получение первоочередной ГФП не рассматриваются.

Предприятия четвертой группы подлежат ликвидации в связи с неэффективностью.

Претендуют на оказание первоочередной ГФП предприятия второй и третьей групп.

4.2. На втором этапе в отношении предприятий второй и третьей групп рассматривается вопрос о возможности неэкономных способов выхода из экономически сложного состояния.

В этих целях оценивается целесообразность проведения следующих мероприятий:

- конверсии (приостановки), реструктуризации (реорганизации активов), диверсификации (способ использования своих средств в разных сферах);
- производства новых видов товаров (работ, услуг);
- повышения качества выпускаемых товаров (работ, услуг);
- повышения эффективности маркетинга;
- повышения эффективности экспорта;
- снижения издержек производства;
- внедрения новых прогрессивных форм и методов управления;
- проведения инвентаризации на предприятии и на ее основе продажа излишнего оборудования, материалов, готовых изделий;
- сокращения дебиторской задолженности;
- повышения доли собственных средств в оборотных активах;
- продажи дочерних фирм и долей в капитале других предприятий;
- продажи незавершенного производства, незавершенных объектов строительства;
- сокращения численности занятых на предприятии и обеспечения социальных льгот для уволенных;
- временной остановки капитального строительства;
- конверсии (приостановки), реструктуризации долгов путем преобразования краткосрочных задолженностей в долгосрочные ссуды или долгосрочные займы;
- других мероприятий, не требующих дополнительных источников финансовых вложений.

В результате проведенного анализа выявляются те предприятия, которые могут восстановить платежеспособность без предоставления им ГФП в кратчайшие сроки (за 1-2 месяца), а также предприятия, оздоровление финансового состояния которых невозможно без оказания ГФП. По сведениям о них и планам финансового оздоровления (ПФО), согласованным в установленном порядке, Комитет формирует банк данных.

4.3. На третьем этапе Комитет, руководствуясь Инструкцией по финансовому анализу предприятия, на основе системы показателей, отражающих отраслевую и региональную специфику функционирования предприятий, оценивает экономическое состояние предприятий второй и третьей групп, их социально-экономическую значимость и составляет список очередности предприятий (ранжирование) на предоставление ГФП.

4.4. На четвертом этапе проводится отбор предприятий на основе анализа представленных ими ПФО.

В ПФО должны быть предусмотрены пути выхода предприятия из состояния неплатежеспособности, обеспечения финансовой устойчивости функционирования в будущем, а также возвратность средств, предоставленных в виде ГФП.

Планы предприятий, соответствующие данному требованию, утверждаются Комитетом.

На основе оценки эффективности ПФО, осуществляемой при помощи показателей внутренней рентабельности и реальной стоимости, формируется перечень предприятий, которым предоставление ГФП целесообразно осуществлять в первую очередь.

При этом предприятия из второй и третьей групп сводятся в единую группу с учетом отрасли и значения (веса).

В результате повторного отбора окончательно формируется перечень предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке.

5. Одновременно с принятием решения о включении в перечень предприятий, нуждающихся в первоочередной государственной финансовой поддержке, определяются:

— финансовые ресурсы, необходимые для восстановления платежеспособности, в том числе имеющиеся в наличии у предприятия и дополнительно требуемые;

- срок проведения санации предприятия;
- сумма государственной финансовой поддержки;
- предполагаемая процентная ставка за кредит;
- срок погашения кредита.

6. ГФП предоставляется предприятиям из средств Фонда санации предприятия при Комитете по делам об экономической несостоятельности предприятий, республиканского бюджета, а также отраслевых и межотраслевых фондов в соответствии с настоящим Положением на основании решения Правительственной комиссии по вопросам банкротства и санации предприятий.

7. Контроль за целевым расходованием средств и результативностью реализации ПФО осуществляет Комитет или его территориальные управления.

**Председатель Комитета по делам  
об экономической несостоятельности  
предприятий, первый заместитель  
председателя Госкомимущества  
Республики Узбекистан**

**М.Т.Умаров**

«СОГЛАСОВАНО»

Министерство юстиции Республики Узбекистан  
30 мая 1997 г.

«УТВЕРЖДАЮ»

Заместитель председателя Правительственной комиссии Республики Узбекистан по вопросам банкротства и санации предприятий

В.А. Чжен

17 апреля 1997 г. № 2

**ВРЕМЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ  
О ПОРЯДКЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ  
О ДОБРОВОЛЬНОЙ ЛИКВИДАЦИИ  
ПРЕДПРИЯТИЙ-ДОЛЖНИКОВ**

1. Добровольная ликвидация предприятий-должников осуществляется в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О банкротстве» по взаимному согласию между предприятием-должником и кредиторами в целях удовлетворения требований кредиторов и предотвращения негативных социальных последствий в связи с экономической несостоятельностью предприятия.

Решение Комитета по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимуществе Республики Узбекистан (далее — Комитет) о признании структуры баланса предприятия неудовлетворительной и об отсутствии реальной возможности восстановить его платежеспособность, принимаемое по результатам анализа экономического состояния предприятия на основании системы критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий, является основанием для подготовки к применению процедур добровольной ликвидации в отношении предприятий, в имуществе которых имеется доля (вклад) государства Республики Узбекистан (далее — госдоля).

Если подготовка к применению процедур добровольной ликвидации предприятия с госдолей осуществляется по иным основаниям, руководитель предприятия обязан не позднее чем за 15 дней до момента проведения собра-

ния кредиторов уведомить об этом Комитет и представить решение руководства предприятия, которое должно содержать, кроме данных, предусмотренных процессуальными требованиями Высшего хозяйственного суда Республики Узбекистан (далее — хозсуд), сведения о форме собственности, причины, по которым должник считает невозможным выполнить свои обязательства, другие необходимые Комитету сведения.

Решение может быть подано в предвидении несостоятельности предприятия. К решению должника прилагаются список его дебиторов и кредиторов с расшифровкой их дебиторской и кредиторской задолженности, бухгалтерский баланс либо заменяющие его бухгалтерские документы.

Комитет вносит это решение предприятия о добровольной ликвидации на утверждение Правительственной комиссии. Дальнейшие процедуры по добровольной ликвидации осуществляются после утверждения решения предприятия Правительственной комиссией.

2. В случае, если добровольная ликвидация предприятия с госдолей инициируется Комитетом, начало подготовки к применению процедур добровольной ликвидации оформляется распоряжением Комитета, содержащим обязательное для руководителя предприятия предписание об исполнении установленных действий по добровольной ликвидации предприятия. Данное распоряжение в установленном порядке направляется руководителю предприятия и доводится до сведения органа, уполномоченного управлять государственной долей имущества.

3. Руководитель предприятия в течение трех дней с момента получения указанного распоряжения Комитета обязан:

- издать приказ об организации всех необходимых мероприятий по выполнению распоряжения Комитета;
- организовать проведение собрания кредиторов, назначить дату его проведения и разослать кредиторам соответствующие извещения;

— организовать проведение общего собрания (конференции) трудового коллектива, избирающего своего представителя для участия в процедурах добровольной ликвидации.

Изданный руководителем предприятия приказ направляется в адрес Комитета в день его выхода.

Собрание кредиторов проводится не позднее 15 дней с момента получения распоряжения Комитета.

Дата проведения общего собрания (конференции) трудового коллектива назначается не позднее чем за 3 дня до

проведения собрания кредиторов. Непроведение общего собрания (конференции) трудового коллектива не препятствует проведению собрания кредиторов.

4. Комитет представляет на собрании кредиторов интересы государства в объеме суммарных обязательств предприятия перед бюджетом и внебюджетными фондами и при решении вопроса о добровольной ликвидации предприятия голосует с обязательным учетом мнения соответствующих отраслевого министерства, ведомства и органов, уполномоченных управлять государственной долей (далее — уполномоченный орган).

В собрании кредиторов участвует руководитель предприятия, а также уполномоченный представитель трудового коллектива. К участию в собрании кредиторов могут быть приглашены представители хокимиятов, а также соответствующих отраслевого министерства, уполномоченного органа, финансового органа, Госкомимущества, антимонопольного органа (в случае, если предприятие занимает доминирующее положение на рынке Узбекистана).

Порядок проведения собрания кредиторов определяется примерным регламентом собрания кредиторов, утверждаемым Комитетом, если иной порядок не утвержден соглашением кредиторов.

Если в результате анализа экономического состояния предприятия Комитетом установлено наличие признаков умышленного или фиктивного банкротства предприятия, Комитет обязан проинформировать об этом собрание кредиторов. При этом, в случае обнаружения признаков умышленного банкротства, Комитет в установленном законодательством порядке предъявляет требования о признании недействительными сделок, совершенных с целью доведения предприятия до состояния банкротства, а при наличии признаков совершенного правонарушения направляет материалы в следственные органы.

В случае принятия собранием кредиторов решения о добровольной ликвидации предприятия указанное решение считается принятым руководителем предприятия и кредиторами совместно. Одновременно с принятием решения о добровольной ликвидации предприятия собрание кредиторов вправе предложить кандидатуру доверенного лица (конкурсного управляющего).

Решение собрания кредиторов по вопросу о добровольной ликвидации предприятия оформляется и направляется в Комитет в течение трех дней.

5. Комитет в течение трех дней с момента получения решения о добровольной ликвидации предприятия с государственной долей собственности вносит указанное решение на утверждение в Правительственную комиссию и назначает доверенное лицо (конкурсного управляющего).

Если собрание кредиторов предложило свою кандидатуру доверенного лица (конкурсного управляющего), Комитет может назначить его доверенным лицом (конкурсным управляющим), предложенным собранием кредиторов.

В случае, если принято решение о добровольной ликвидации предприятия с госдолей, для утверждения указанного решения Правительственная комиссия поручает руководителю предприятия организовать проведение собрания высшего органа управления предприятием (далее — Высший орган), уполномоченного в соответствии с уставом предприятия принимать решение о его ликвидации.

Собрание Высшего органа проводится не позднее 30 дней с момента принятия совместного решения о добровольной ликвидации предприятия в порядке, определенном уставом предприятия.

Комитет представляет на собрании Высшего органа интересы государства в объеме принадлежащей государству доли (вклада, пакета акций), при этом полномочия любых иных лиц по представлению интересов государства на данном собрании недействительны.

Комитет не вправе голосовать против утверждения решения о добровольной ликвидации предприятия, за исключением случаев, когда в результате анализа экономического состояния предприятия выявлена фактическая платежеспособность предприятия либо реальная возможность ее восстановления, а также при наличии обстоятельств, указанных в абзаце пятом пункта 4 настоящего Положения.

Совместное решение руководителя предприятия и кредиторов о добровольной ликвидации предприятия в связи с отсутствием возможности восстановления его платежеспособности утверждается простым большинством от общего числа голосов.

В случае, если Высший орган не утверждает решение о добровольной ликвидации предприятия, он вправе принять решение о подаче предприятием заявления о признании его экономически несостоятельным и обязать руководителя предприятия подать указанное заявление в хозяйств.

В случае утверждения решения о добровольной ликвидации предприятия Высший орган может назначить дове-

решное лицо (конкурсного управляющего). Если собрание кредиторов предложило свою кандидатуру конкурсному управляющему, Высший орган назначает ее доверенным лицом (конкурсным управляющим), предложенным собранием кредиторов.

6. Если руководитель предприятия в течение установленного срока не выполнит распоряжение Комитета о добровольной ликвидации предприятия либо если оно отклонено собранием кредиторов, Комитет издаст распоряжение, содержащее обязательное для руководителя предприятия предписание о внесении в хозсуд заявления о возбуждении производства по делу об экономической несостоятельности предприятия.

Руководитель предприятия в течение двух недель после получения указанного распоряжения обязан представить в Комитет копию заявления в хозсуд о признании предприятия экономически несостоятельным и документ, подтверждающий получение хозсудом указанного заявления. В случае, если в установленный срок указанные документы не представлены, Комитет подает в хозсуд заявление о признании данного предприятия экономически несостоятельным самостоятельно.

7. Предприятие считается находящимся в процессе ликвидации с момента утверждения Комиссией совместного решения руководителя предприятия и кредиторов о добровольной ликвидации предприятия. Объявление о добровольной ликвидации предприятия должно быть подано для опубликования в печати в установленном порядке, не позднее трех дней с момента утверждения указанного решения.

Начало осуществления ликвидационных мероприятий под контролем кредиторов откладывается на срок, установленный для подачи кредиторами заявления о несогласии с принятым решением о добровольной ликвидации предприятия в соответствии с пунктом 8 настоящего Положения.

8. Кредитор, не согласный с утвержденным решением о добровольной ликвидации предприятия, может заявить о своем несогласии с указанным решением, подав соответствующее заявление конкурсному управляющему.

Если в течение 20 дней с момента опубликования объявления о добровольной ликвидации предприятия конкурсным управляющим не получено ни одного заявления кредитора о несогласии с решением о добровольной ликвидации, решение о добровольной ликвидации считается согласованным всеми кредиторами.

Если в указанный срок конкурсным управляющим получено хотя бы одно заявление кредитора о несогласии с решением о добровольной ликвидации предприятия, осуществление ликвидационных мероприятий прекращается. При этом Комитет обязан принять меры по подаче заявления о возбуждении производства по делу об экономической несостоятельности предприятия в хозсуд.

9. Доверенное лицо (конкурсный управляющий) формирует ликвидационную комиссию, которая не позднее 15 дней с момента начала осуществления ликвидационных мероприятий представляет в Комитет план ликвидации предприятия, разработанный в соответствии с Типовым планом ликвидации предприятия, утверждаемым по представлению Комитета Правительственной комиссией (только предприятия с госдолей). В случае, если ликвидационная комиссия не представила в указанный срок план ликвидации предприятия, Комитет вправе самостоятельно разработать план ликвидации.

План ликвидации предприятия, согласованный с Комитетом, а в случае, если предприятие занимает доминирующее положение на рынке Республики Узбекистан, — и с соответствующим антимонопольным органом, представляется доверенным лицом (конкурсным управляющим) на утверждение собрания кредиторов, созываемого в течение 15 дней после принятия решения о добровольной ликвидации предприятия-должника.

Собранию кредиторов представляется бухгалтерский баланс, а также список кредиторов с указанием сумм их требований.

Собрание кредиторов:

- выдвигает кандидатуру доверенного лица (конкурсного управляющего);
- может решать вопрос о начале продажи, форме продажи, а также о начальной цене имущества должника;
- определяет размер вознаграждения доверенного лица (конкурсного управляющего);
- может принять решение о заключении мирового соглашения;
- осуществляет контроль за действиями конкурсного управляющего.

10. План ликвидации предприятия должен содержать:

- полное наименование предприятия, юридический адрес и расчетный счет;

- сведения о размерах и структуре уставного капитала;
- сведения о финансовом состоянии предприятия, размерах и структуре его долга;
- перечень мероприятий по взиманию дебиторской задолженности;
- признанию или отклонению требований кредиторов, опротестованию;
- сделок должника, ущемляющих интересы кредиторов;
- перечень объектов социально-культурного и коммунально-бытового назначения. Передача этих объектов соответствующим хокимиятам либо другим организациям осуществляется по решению Госкомимущества;
- требования по разделению имущества ликвидируемого предприятия на лоты для продажи;
- способ (способы) продажи имущества ликвидируемого предприятия (имущественных лотов), а также их начальная цена;
- перечень условий, на которых осуществляется продажа имущества (имущественных лотов);
- перечень мероприятий по предотвращению негативных социальных последствий ликвидации;
- порядок осуществления расчетов с кредиторами и распределения денежных средств, оставшихся после удовлетворения требований кредиторов.

К плану ликвидации прилагается бухгалтерский баланс предприятия на момент принятия решения о добровольной ликвидации, а также список кредиторов с указанием сумм их требований.

11. Реализация (продажа) имущества ликвидируемого предприятия (только с госдолей) осуществляется в порядке, установленном планом ликвидации, Комитетом либо уполномоченным им посредником, если иное лицо не определено непосредственно планом ликвидации предприятия в соответствии с требованием собрания кредиторов.

Часть средств, поступающих от разгосударствления и приватизации предприятий-банкротов через аукционы, за счет разницы между продажной и оценочной стоимостью имущества, при условии удовлетворения требований кредиторов направляются:

- 50% — на пополнение фонда санации;
- 50% — на пополнение средств Комитета.

12. Не позднее 15 дней с момента завершения продажи имущества ликвидируемого предприятия доверенное лицо (конкурсный управляющий) обязано созвать заключительное собрание кредиторов и представить отчет о своей работе.

Собрание кредиторов принимает решение об утверждении ликвидационного баланса (кроме предприятий с госдолей), отчета об использовании средств, оставшихся после удовлетворения требований кредиторов, и о ликвидации предприятия.

В случае, если ликвидационный баланс не утвержден собранием кредиторов, кредиторы вправе в течение 15 дней назначить независимую аудиторскую проверку либо предъявить соответствующий иск доверенному лицу (конкурсному управляющему). Если в течение указанного срока ни одно из указанных действий не было осуществлено, ликвидационный баланс, представленный доверенным лицом (конкурсным управляющим), считается утвержденным.

13. Если в имуществе предприятия-должника имеется доля государства, руководитель (конкурсный управляющий) обязан составить отчет о завершении ликвидационного процесса и направить его Комитету для дальнейшего утверждения Правительственной комиссией.

Утвержденный в установленном порядке ликвидационный баланс представляется конкурсным управляющим в Комитет и соответствующему органу регистрации предприятия и является достаточным основанием для исключения предприятия из государственного реестра предприятий.

14. Собрание кредиторов осуществляет контроль за процессом добровольной ликвидации предприятий и действиями конкурсного управляющего в порядке, установленном действующим законодательством.

Обжалование действий конкурсного управляющего и ликвидационной комиссии осуществляется в порядке, установленном действующим законодательством.

**Председатель Комитета по делам  
об экономической несостоятельности  
предприятий при Госкомимуществе  
Республики Узбекистан**

**М.Т.Умаров**

«ЗАРЕГИСТРИРОВАНО»

Министерством юстиции Республики Узбекистан  
2 апреля 1998 г. № 418

«УТВЕРЖДАЮ»

Председатель Комитета  
по делам об экономической  
несостоятельности  
предприятий при ГКИ  
Республики Узбекистан  
М.Т. Умаров  
27 февраля 1998 г. № 4

«СОГЛАСОВАНО»

Высший хозяйственный суд  
Республики Узбекистан

Заместитель председателя  
М.С. Умаров

17 февраля 1998 г.

## ПОЛОЖЕНИЕ ПО ОРГАНИЗАЦИИ И ПРОВЕДЕНИЮ ЛИКВИДАЦИОННОГО ПРОИЗВОДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ-БАНКРОТОВ

### 1. Общее положение

Настоящее Положение разработано в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О банкротстве», Указом Президента Республики Узбекистан от 11 декабря 1996 г. № УП-1658 «О мерах по реализации законодательства о банкротстве предприятий» и постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 декабря 1996 года № 465 «О вопросах организации деятельности Комитета по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимуществе Республики Узбекистан».

Целью ликвидационного производства является соразмерное удовлетворение требований кредиторов и предотвращение негативных социальных последствий в связи с экономической несостоятельностью предприятий.

После вынесения хозяйственным судом решения об объявлении предприятия банкротом в территориальное управление Комитета по делам об экономической несостоятельности предприятий (далее — территориальное управление комитета) передается пакет документов вместе с решением суда для организации ликвидационного производства и с этого момента:

— запрещаются отчуждение, передача имущества и погашение обязательств должника;

— приостанавливаются операции по расчетному счету, выплата дивидендов, налогов и платежей;

— считаются истекшими сроки всех долговых обязательств должника, предъявление новых требований к нему не допускается;

— прекращается начисление пеней и процентов по всем видам задолженности должника;

— снимаются все ограничения на обращение взыскания на имущество должника;

— прекращаются имущественные споры, рассматриваемые в хозяйственном суде.

Все требования имущественного или финансового характера могут быть предъявлены должнику только в рамках ликвидационного производства.

Субъект хозяйствования — должник считается находящимся в процессе ликвидации с момента вступления в силу решения хозяйственного суда и до исключения его из государственного реестра.

## II. Организация ликвидационного производства

2.1. После получения решения хозяйственного суда об объявлении предприятия-должника банкротом территориальное управление комитета направляет письма кредиторам, предприятию-банкроту и другим заинтересованным сторонам о представлении кандидатур для включения их в состав ликвидационной комиссии.

2.2. В состав ликвидационной комиссии входят:

— доверенное лицо, которое возглавляет ликвидационную комиссию;

— представители должника (руководитель и главный бухгалтер предприятия);

— представитель кредиторов;

— представители других заинтересованных сторон (хозяймента, государственной налоговой инспекции, банка, биржи, государственных внебюджетных фондов и другие).

2.3. После представления кандидатур территориальное управление комитета издает приказ о создании ликвидационной комиссии во главе с доверенным лицом.

С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят полномочия по управлению делами предприятия-банкрота.

2.4. Целью ликвидационной комиссии является создание организационных, экономических и иных условий, необходимых для ликвидации предприятия-банкрота.

Ликвидационная комиссия обеспечивает защиту прав акционеров (пайщиков) и соблюдение интересов кредиторов, других заинтересованных сторон, в том числе членов трудового коллектива, в процессе ликвидации предприятия-банкрота.

2.5. Ликвидационная комиссия имеет право:

— получать в установленном порядке от экономических органов, местных органов власти и управления, коммерческих банков, предприятий и организаций независимо от формы собственности информацию, необходимую для выполнения своих функций;

— привлекать в установленном порядке для проведения экспертиз, разработки планов ликвидации предприятия-банкрота специалистов министерств, ведомств и аудиторских фирм;

— сообщать территориальному управлению Комитета факты уклонения руководителя, главного бухгалтера предприятия-банкрота от участия в ликвидационном производстве или несоблюдения требований действующего законодательства должностными лицами предприятия;

— обращаться на любом этапе ликвидационного производства в правоохранительные органы при выявлении правонарушений ответственных лиц, приведших предприятие к банкротству;

— принимать меры в отношении лиц, препятствующих ликвидации предприятия-банкрота;

— заключать договоры с органами внутренних дел, с руководителем предприятия-банкрота и иными лицами с целью обеспечения сохранения его имущества до окончания ликвидационного производства.

2.6. Возглавляет ликвидационное производство доверенное лицо. Доверенным лицом может быть физическое или юридическое лицо.

Доверенным лицом не могут быть назначены:

— заинтересованные лица должника;

— лица, осуществлявшие ранее управление делами должника;

— физические лица, имеющие непогашенную судимость за совершение корыстных преступлений.

Полномочия доверенного лица предусмотрены ст. 23 Закона Республики Узбекистан «О банкротстве».

2.7. С момента образования ликвидационной комиссии доверенное лицо приобретает право подписи официальных документов и другие полномочия руководителя предприятия, а также право созыва собрания кредиторов. Доверенное лицо обязано вести реестр требований кредиторов и рассматривать заявленные кредиторами требования.

2.8. В ходе ликвидационного производства доверенное лицо организует проведение инвентаризации и оценку имущества предприятия-банкрота, включая имущество, находящееся под залогом и его обязательства перед кредиторами по платежам в бюджет и внебюджетные фонды.

Руководитель предприятия-банкрота по требованию доверенного лица обязан представить ему полный список своих кредиторов и дебиторов с указанием суммы задолженности, развернутый баланс активов и пассивов, отчет о финансовом положении, всю необходимую информацию, содержащуюся в книгах, на счетах и в иных документах.

2.9. Интересы кредиторов в ликвидационном производстве представляет собрание кредиторов, образуемое в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О банкротстве». Собрание кредиторов созывается по инициативе доверенного лица или по требованию кредиторов.

Право участвовать в собрании кредиторов принадлежит кредиторам, доверенному лицу и несостоятельному должнику.

Собрание кредиторов правомочно, если на нем присутствуют кредиторы с правом голоса, предъявляющие претензии в размере не менее двух третей от общей суммы обязательств должника. Кредиторы могут быть представлены на собрании доверенным лицом.

2.10. К компетенции собрания кредиторов относятся:

— представление на утверждение территориальному управлению комитета кандидатуры доверенного лица;

— разрешение на совершение отдельных сделок, связанных с отчуждением имущества должника;

— внесение предложения о заключении мирового соглашения;

— осуществление контроля за действиями доверенного лица;

— образование комитета кредиторов, который является оперативным органом собрания. Функции комитета определяются собранием кредиторов.

Кредитор имеет право голоса на собрании кредиторов, если он является держателем признанных требований к несостоятельному должнику и не имеет иных интересов в данном деле.

### **III. Проведение ликвидационного производства**

Ликвидационная комиссия осуществляет свою деятельность в соответствии с планом, согласованным и одобренным кредиторами, представляющими не менее двух третей суммы требований.

Ликвидационная комиссия обязана:

1) поместить в официальной печати по месту нахождения субъекта хозяйствования-банкрота публикации о его ликвидации и о порядке предъявления кредиторами претензий. В случае наличия кредиторов в других регионах республики объявление о ликвидации предприятия размещается в центральной официальной печати;

2) известить кредиторов и заинтересованные стороны о начале ликвидационного производства путем рассылки письменных сообщений;

3) приостановить операции на расчетном счету должника и открытие единого ликвидационного счета в одном банке для сосредоточения денежных средств субъекта хозяйствования-банкрота;

4) переоформить подписи в учетной карточке банка на доверенное лицо и ответственного за ведение бухгалтерского учета на период ликвидации. С этого счета покрываются все затраты, необходимые в ликвидационном производстве;

5) провести инвентаризацию и оценку имущества, включая имущество, находящееся под залогом;

6) довести до сведения Министерства труда и органов службы занятости данные о предстоящем высвобождении работников ликвидируемого предприятия;

7) составить ликвидационный баланс и представить его в хозяйственный суд;

8) подготовить план ликвидации субъекта хозяйствования-банкрота;

9) при необходимости осуществить распродажу имущества субъекта хозяйствования-банкрота на публичных торгах;

10) удовлетворить требования кредиторов в порядке очередности, установленной ст.28 Закона Республики Узбекистан «О банкротстве»;

11) распределить разницу государственных средств между продажной и оценочной стоимостью имущества предприятия-банкрота, имеющего государственную долю, после удовлетворения требований кредиторов:

85 процентов — на пополнение фонда санации;

15 процентов — на пополнение средств комитета и его территориальных управлений;

12) передать остаток денежных средств и нераспроданного имущества собственнику (собственникам) путем оформления акта;

13) подготовить заключительный отчет о проведении ликвидации предприятия-банкрота и представить его в хозяйственный суд, комитету и собственнику.

Прохождение пакета документов предприятия-банкрота в ликвидационном производстве осуществляется согласно приложению.

#### **IV. Заключительный Этап ликвидационного процесса**

По окончании процесса ликвидации ликвидационная комиссия представляет на утверждение территориальному управлению Комитета заключительный доклад о своей деятельности с приложением ликвидационного баланса и отчета об использовании и распределении средств, оставшихся после удовлетворения претензий кредиторов.

Территориальное управление Комитета утверждает отчет ликвидационной комиссии, принимает протокольное решение о завершении ликвидационного производства, которое направляет органу, осуществляющему государственную регистрацию субъекта хозяйствования. Протокольное решение служит основанием для исключения предприятия-банкрота из реестра государственной регистрации

Работа считается завершенной после получения Комитетом информации об исключении хозяйствующего субъекта из государственного реестра и пакета документов от ликвидационной комиссии, с последующей сдачей их в архив.

Действия ликвидационной комиссии могут быть обжалованы в хозяйственном суде.

#### **V. Документы, необходимые для исключения из государственного реестра предприятия-банкрота**

Для исключения из государственного реестра предприятия-банкрота в орган, осуществляющий государственную регистрацию, территориальным управлением комитета представляются следующие документы:

- 1) заявление в установленном порядке;
- 2) копия решения хозяйственного суда о признании предприятия банкротом;
- 3) подтверждение о публикации ликвидационной комиссии в печати объявления о ликвидации предприятия;
- 4) ликвидационный баланс предприятия, утвержденный доверенным лицом;
- 5) выписки из банков, справки из государственной налоговой инспекции, биржи труда, Пенсионного фонда и Фонда занятости о погашении задолженности с указанием непогашенных сумм кредиторской задолженности;
- 6) справка из банка о закрытии ликвидационного счета;
- 7) справка из органов внутренних дел об уничтожении печати и штампа;
- 8) протокольное решение территориального управления комитета о завершении ликвидационного производства.

Приняв перечисленные выше документы, орган, осуществляющий государственную регистрацию на основании Закона Республики Узбекистан «О предприятиях», выносит решение об исключении хозяйствующего субъекта из государственного реестра и направляет копию решения в территориальное управление Комитета.

С этого момента деятельность предприятия-банкрота считается прекращенной, дело о банкротстве законченным, а должник — свободным от долгов.

*Приложение  
к Положению по организации и проведению ликви-  
дационного производства предприятий-банкротов*

*Схема прохождения пакета документов предприятия-банкрота  
в ликвидационном производстве*

**Исходное положение**

Принятое хозяйственным судом решение о банкротстве предприя-

Издание приказа территориальным управлением комитета о созда-  
нии ликвидационной комиссии во главе с доверенным лицом

**Начало работы ликвидационной комиссии:**

- \* составление плана ликвидации;
- \* публикация объявления о банкротстве;
- \* извещение кредиторов и заинтересованных сторон о начале ликви-  
дации;
- \* открытие ликвидационного счета;
- \* проведение инвентаризации и оценки имущества;
- \* передача имущества на ответственное хранение согласно акту описи;
- \* принятие мер по взысканию дебиторской задолженности;
- \* составление ликвидационного баланса;
- \* подготовка к распродаже имущества на торгах.

Срок: 60 дней.

**Выставление и распродажа имущества на РБН  
в других публичных торгах**

- \* в случае продажи (состоявшийся аукцион) в день проведения аук-  
циона победителем подписывается протокол «О результатах аукцио-  
на»;
- \* подписание договора купли-продажи имущества между продавцом  
(ликвидационной комиссией) и покупателем. Оплата за имущество;
- \* в случае, когда объект не реализован в результате повторных торгов  
(несостоявшийся аукцион), ликвидационная комиссия в течение  
двух дней принимает решение о снижении стартовой цены и во-  
зобновлении распродажи имущества.

Погашение долгов согласно установленной очередности и утверж-  
денному плану ликвидации.  
Передача остатка денежных средств и нераспроданного имущества  
собственнику.

Срок: 3 дня.

**Завершение работы ликвидационной комиссии:**

- \* отзыв документов, поданных на распродажу имущества;
- \* представление Комитету на утверждение заключительного отчета о  
завершении ликвидационного производства;
- \* исключение предприятия-банкрота из реестра государственной ре-  
гистрации;
- \* передача пакета документов на хранение в архив.

Срок: 10 дней.

**«ЗАРЕГИСТРИРОВАНО»**

Министерством юстиции Республики Узбекистан  
3 апреля 1998 г. № 419

**«УТВЕРЖДАЮ»**

Председатель Комитета по  
делам об экономической  
несостоятельности  
предприятий при ГКИ  
Республики Узбекистан  
М.Т. Умаров  
18 марта 1998 г. № 6

**«СОГЛАСОВАНО»**

Министерство финансов  
Республики Узбекистан  
Заместитель министра  
Э.Ф. Гадоев  
18 марта 1998 г.

**ИНСТРУКЦИЯ  
ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕНТАРИЗАЦИИ  
И ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА  
И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ-БАНКРОТА**

**1. Общие положения**

1.1. Настоящая инструкция разработана в соответствии с Законом «О банкротстве», Положением о Комитете по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимуществе Республики Узбекистан, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан № 465 от 28 декабря 1996 г., и устанавливает порядок проведения инвентаризации и оценки стоимости имущества, обязательств предприятия-банкрота и оформления ее результатов.

1.2. В настоящей инструкции используются следующие определения:

— имуществом предприятия-банкрота являются основные средства, нематериальные активы, финансовые вложения, производственные запасы, готовая продукция, товары, прочие запасы, денежные средства и прочие финансовые активы;

— под обязательствами предприятия-банкрота понимаются кредиторская задолженность, кредиты банков, займы.

1.3. Инвентаризации подлежит все имущество предприятия банкротства независимо от его местонахождения и все виды финансовых обязательств.

Кроме того, инвентаризации подлежат производственные запасы и другие виды имущества, не принадлежащие предприятию — банкроту, но числящиеся на учете вне баланса (находящиеся на ответственном хранении, арендованные, полученные для переработки), а также имущество, не учтенное по каким-либо причинам. Инвентаризация имущества производится по его местонахождению материально ответственным лицом.

1.4. Основными целями инвентаризации являются:

- выявление фактического наличия имущества;
- сопоставление фактического наличия имущества с данными бухгалтерского учета;
- проверка полноты и правильности оценки отраженных в учете обязательств;
- оценка стоимости имущества и обязательств предприятия-банкрота.

1.5. Организация работ, связанных с инвентаризацией, оценкой и продажей имущества предприятий-банкротов, возлагается на ликвидационную комиссию. Работу ликвидационной комиссии возглавляет доверенное лицо.

1.6. Ликвидационная комиссия создает инвентаризационную комиссию, в состав которой включаются представители комитета, его территориальных управлений, финансовых органов и банковских учреждений, а также представители трудового коллектива. К работе по проведению оценки имущества ликвидационные комиссии могут привлекать специализированные консультационные (аудиторские) организации.

1.7. Ликвидационная комиссия контролирует проведение инвентаризации и оценку имущества предприятия-банкрота.

## **2. Порядок организации проведения инвентаризации имущества предприятия-банкрота**

2.1. До начала проверки фактического наличия имущества инвентаризационной комиссии передаются руководителем предприятия-банкрота последние на момент инвента-

ризации приходные и расходные документы или отчеты о движении материальных ценностей и денежных средств.

2.2. Проверка фактического наличия имущества производится при обязательном участии материально ответственных лиц.

Материально ответственные лица к началу инвентаризации сдают инвентаризационной комиссии все приходные и расходные документы на имущество.

Доверенное лицо совместно с привлеченными аудиторами визирует все приходные и расходные документы, приложенные к реестрам (отчетам), с указанием «до инвентаризации на «...» (дата)», что должно служить бухгалтерии основанием для определения остатков имущества к началу инвентаризации по учетным данным.

2.3. У материально ответственных лиц берутся расписки о том, что к началу инвентаризации все расходные и приходные документы на имущество сданы в бухгалтерию или переданы инвентаризационной комиссии, и все ценности, поступившие на хранение, оприходованы, а выбывшие — списаны в расход. Аналогичные расписки дают лица, имеющие подотчетные суммы на приобретение имущества или доверенности на их получение.

2.4. Сведения о фактическом наличии имущества и реальности учтенных финансовых обязательств составляются в инвентаризационных описях или актах инвентаризации (в дальнейшем инвентаризационные описи или акты инвентаризации именуется «описи») не менее чем в двух экземплярах.

2.5. Привлеченные аудиторы обеспечивают: полноту и точность внесения в описи данных о фактических остатках основных средств, запасов сырья, товаров, денежных средств, другого имущества и финансовых обязательств, правильность и своевременность оформления материалов инвентаризации.

2.6. Фактическое наличие имущества при инвентаризации определяют путем обязательного подсчета, взвешивания, обмера, о чем составляется акт.

Руководитель предприятия должен создать условия, обеспечивающие полноту и точность проверки фактического наличия имущества в установленные инвентаризационной комиссией сроки.

2.7. По материалам и товарам, хранящимся в неповрежденной упаковке поставщика, количество этих ценностей может определяться на основании отгрузочных и приходных документов при обязательной проверке в натуре (по выборке) части этих ценностей. Определение веса (или объема) навалочных материалов допускается производить на основании обмеров и технических расчетов.

2.8. При инвентаризации большого количества весовых товаров ведомости отвесов ведутся отдельно одним из членов комиссии (аудиторов) и материально ответственным лицом. По окончании переписки данные этих ведомостей сличают, выверенный итог вносят в опись. Акты обмеров, технические расчеты и ведомости отвесов прилагаются к описи и заверяются доверенным лицом, аудитором, материально ответственным лицом.

2.9. Инвентаризационные описи могут быть заполнены как с использованием средств вычислительной и другой техники, так и ручным способом.

Описи заполняются чернилами или шариковой ручкой четко и ясно, без помарок и подчисток.

Наименование инвентаризируемых ценностей и объектов, их количество указывают в описях по номенклатуре и в единицах измерения, принятых в учете.

На каждой странице описи указывают прописью число порядковых номеров материальных ценностей и общий итог количества в натуральных показателях, записанных на данной странице, вне зависимости от того, в каких единицах измерения (штуках, килограммах, метрах и т.д.) эти ценности показаны.

Исправление ошибок производится во всех экземплярах описей путем зачеркивания неправильных записей и проставления над зачеркнутыми правильных записей. Исправления должны быть оговорены и подписаны всеми членами инвентаризационной комиссии, материально ответственными лицами и заверены печатями.

В описях не допускается оставлять незаполненные строки, на последних страницах незаполненные строки прочеркиваются. На последней странице должна быть сделана отметка о проверке цен, таксировке и подсчете итогов за подписями лиц, производивших эту проверку.

2.10. Описи подписывают все члены инвентаризационной комиссии, аудиторы (привлеченные специалисты), материально ответственные лица, руководитель предприятия-банкрота. В конце описи материально ответственные лица дают расписку, подтверждающую проверку комиссией имущества в их присутствии, об отсутствии к членам комиссии каких-либо претензий и подписывают акт приемки-передачи перечисленного в описи имущества на ответственное хранение.

2.11. На имущество, находящееся на ответственном хранении, арендованное или полученное для переработки, составляются отдельные описи.

2.12. Если инвентаризация имущества проводится в течение нескольких дней, то помещения, где хранятся материальные ценности, после окончания рабочего дня должны быть опечатаны доверенным лицом. Во время перерывов в работе (в обеденный перерыв, в ночное время, по другим причинам) описи должны храниться в закрытом ящике (шкафу, сейфе) в закрытом помещении, где проводится инвентаризация.

2.13. В тех случаях, когда члены комиссии (аудитор) обнаружат после инвентаризации ошибки в описях, они должны немедленно (до открытия склада, кладовой, секции и т.п.) заявить об этом доверенному лицу ликвидационной комиссии.

Доверенное лицо осуществляет проверку указанных фактов и в случае их подтверждения производит исправление выявленных ошибок в установленном порядке.

2.14. Для оформления инвентаризации необходимо применять формы первичной учетной документации по инвентаризации имущества и финансовых обязательств.

2.15. По окончании инвентаризации могут проводиться контрольные проверки правильности проведения инвентаризации. Их следует проводить с участием членов ликвидационной комиссии, привлеченных аудиторов, специалистов и материально ответственных лиц обязательно до открытия склада, кладовой, секции и т.п., где проводилась инвентаризация.

Результаты контрольных проверок правильности проведения инвентаризации оформляются актом и передаются ликвидационной комиссии.

### 3. Инвентаризация основных средств

3.1. До начала инвентаризации рекомендуется проверить:

- а) наличие и состояние инвентарных карточек, инвентарных книг, описей и других регистров аналитического учета;
- б) наличие и состояние технических паспортов или другой технической документации;
- в) наличие документов на основные средства, сданные или принятые организацией в аренду и на хранение.

При обнаружении расхождений и неточностей в регистрах бухгалтерского учета или технической документации они должны быть доложены ликвидационной комиссии.

3.2. При инвентаризации основных средств комиссия производит осмотр объектов и заносит в описи полное их наименование, назначение, инвентарные номера и основные технические или эксплуатационные показатели. При инвентаризации зданий, сооружений и другой недвижимости комиссия проверяет наличие документов, подтверждающих нахождение указанных объектов в собственности предприятий-банкротов.

3.3. При выявлении объектов, не принятых на учет, а также объектов, по которым в регистрах бухгалтерского учета отсутствуют или указаны неправильные данные, характеризующие их, комиссия должна включить в опись правильные сведения и показатели по этим объектам. Например, по зданиям — указать их назначение, основные материалы, из которых они построены, объем (по наружному или внутреннему обмеру), площадь (общая полезная площадь), число этажей (без подвалов, полуподвалов и т.д.), год постройки и др.; по каналам — протяженность, глубину и ширину (по дну и поверхности), искусственные сооружения, материалы крепления дна и откосов; по мостам — местонахождение, род материалов и основные размеры; по дорогам — тип дороги (шоссе, профилированная), протяженность, материалы покрытия, ширину полотна и т.п.

Оценка выявленных инвентаризацией неучтенных объектов должна быть произведена с учетом рыночных цен, а износ определен по действительному техническому состоянию объектов с оформлением сведений об оценке и износе соответствующими актами.

Основные средства вносятся в описи по наименованиям в соответствии с основным назначением объекта. Если объект подвергнется восстановлению, реконструкции, расширению или переоборудованию и вследствие этого изменилось основное его назначение, то он вносится в опись под наименованием, соответствующим новому назначению.

Если комиссией установлено, что работы капитального характера (надстройка этажей, пристройка новых помещений и др.) или частичная ликвидация строений и сооружений (поломка отдельных конструктивных элементов) не отражены в бухгалтерском учете, необходимо по соответствующим документам определить сумму увеличения или снижения балансовой стоимости объекта и привести в описи данные о произведенных изменениях.

3.4. Машины, оборудование и транспортные средства заносятся в описи индивидуально с указанием заводского инвентарного номера, организации-изготовителя, года выпуска, назначения, мощности и т.д. При этом оповещаются органы ГАИ о предстоящей ликвидации предприятия и снятия с учета имеющегося автотранспорта.

Однотипные предметы хозяйственного инвентаря, инструменты, станки и т.д. одинаковой стоимости, поступившие одновременно в одно из структурных подразделений организации и учитываемые на типовой инвентарной карточке группового учета, в описях приводятся по наименованиям с указанием количества этих предметов.

3.5. Основные средства, которые в момент инвентаризации находятся вне места нахождения организации (в дальних рейсах автомашины, железнодорожный подвижной состав; отправленные в капитальный ремонт машины и оборудование и т.п.), записываются в инвентаризационную опись по учетным данным условно с последующей контрольной перепроверкой после возвращения к месту постоянной дислокации.

3.6. На основные средства, не пригодные к эксплуатации и не подлежащие восстановлению, инвентаризационная комиссия составляет отдельную опись с указанием времени ввода в эксплуатацию и причин, приведших эти объекты к непригодности (порча, полный износ и т.п.), и докладывает об этом ликвидационной комиссии. Ликвидационная комиссия списывает их и сдает в металлолом по цене реализации.

3.7. Одновременно с инвентаризацией собственных основных средств проверяются основные средства, находящиеся на ответственном хранении и арендованные.

По указанным объектам составляется отдельная опись, в которой дается ссылка на документы, подтверждающие принятие этих объектов на ответственное хранение или в аренду.

### ***Инвентаризация нематериальных активов и финансовых вложений***

3.8. При инвентаризации нематериальных активов необходимо проверить:

- наличие документов, подтверждающих право организации на его использование;
- правильность и своевременность отражения нематериальных активов в балансе.

3.9. При инвентаризации финансовых вложений проверяются фактические затраты в ценные бумаги и уставные капиталы других предприятий, а также предоставленные другим предприятиям займы.

3.10. При проверке фактического наличия ценных бумаг устанавливаются:

- правильность оформления ценных бумаг;
- реальность стоимости учтенных на балансе ценных бумаг;
- сохранность ценных бумаг (путем сопоставления фактического наличия с данными бухгалтерского учета);
- своевременность и полнота отражения в бухгалтерском учете полученных доходов по ценным бумагам.

3.11. При хранении ценных бумаг в организации их инвентаризация проводится одновременно с инвентаризацией денежных средств в кассе.

3.12. Инвентаризация ценных бумаг проводится с указанием в акте названия, серии, номера и фактической стоимости сроков гашения и общей суммы.

Реквизиты каждой ценной бумаги сопоставляются с данными описей (реестров, книг), хранящимися в бухгалтерии организации.

3.13. Инвентаризация ценных бумаг, сданных на хранение в специальные организации (депозитарий — специализированное хранилище ценных бумаг и др.), заключа-

ется в сверке остатков сумм, числящихся на соответствующих счетах бухгалтерского учета организации, с данными выписок этих специальных организаций.

3.14. Финансовые вложения в уставные капиталы других организаций, а также займы, предоставленные другим организациям, при инвентаризации должны быть подтверждены сверенными документами.

### *Инвентаризация товарно-материальных ценностей*

3.15. Товарно-материальные ценности (производственные запасы, готовая продукция, товары, прочие запасы) заносятся в описи по каждому отдельному наименованию с указанием вида, группы, количества и других необходимых данных (артикула, сорта и др.).

3.16. Инвентаризация товарно-материальных ценностей должна, как правило, проводиться в порядке расположения ценностей в данном помещении.

При хранении товарно-материальных ценностей в разных изолированных помещениях у одного материально ответственного лица инвентаризация проводится последовательно по местам хранения. После проверки ценностей вход в помещение не допускается (например, пломбируется), и комиссия переходит для работы в следующее помещение.

3.17. Комиссия в присутствии заведующего складом (кладовой) и других материально ответственных лиц проверяет фактическое наличие товарно-материальных ценностей путем обязательного их пересчета, взвешивания или обмера. Не допускается вносить в описи данные об остатках ценностей со слов материально ответственных лиц или по данным учета без проверки их фактического наличия.

3.18. Инвентаризация товарно-материальных ценностей, отгруженных, но не оплаченных в срок покупателями, находящихся на складах других организаций, заключается в проверке обоснованности числящихся сумм на соответствующих счетах бухгалтерского учета.

3.19. Описи составляются отдельно на товарно-материальные ценности, отгруженные, но не оплаченные в срок покупателями и находящиеся на складах других организаций.

3.20. В описях на товарно-материальные ценности, отгруженные и не оплаченные в срок покупателями, по каждой отдельной отгрузке приводятся наименование поку-

пателя, наименование товарно-материальных ценностей, сумма, дата отгрузки, дата выписки и номер расчетного документа.

3.21. Товарно-материальные ценности, хранящиеся на складах других организаций, заносятся в описи на основании документов, подтверждающих сдачу этих ценностей на ответственное хранение. В описях на эти ценности указываются их наименование, количество, сорт, стоимость (по данным учета), дата принятия груза на хранение, место хранения, номера и даты документов.

3.22. При инвентаризации малоценных и быстроизнашивающихся предметов, выданных в индивидуальное пользование работникам, допускается составление групповых инвентаризационных описей с указанием в них ответственных за эти предметы лиц, на которых открыты личные карточки, с распиской их в описи.

Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, пришедшие в негодность и несписанные, в инвентаризационную опись не включаются, а составляется акт на списание их с баланса с указанием времени эксплуатации, причин негодности, возможности использования этих предметов или полезных остатков в хозяйственных целях и докладывается об этом ликвидационной комиссии.

3.23. Тара заносится в описи по видам, целевому назначению и качественному состоянию (новая, бывшая в употреблении, требующая ремонта и т.д.).

На тару, пришедшую в негодность, инвентаризационной комиссией составляется акт на списание с указанием причин порчи и докладывается об этом ликвидационной комиссии.

#### *Инвентаризация незавершенного производства и расходов будущих периодов*

3.24. При инвентаризации незавершенного производства в предприятиях, занятых промышленным производством, необходимо.

— определить фактическое наличие заделов (деталей, узлов, агрегатов) и не законченных изготовлением и сборкой изделий, находящихся в производстве;

— определить фактическую комплектность незавершенного производства (заделов),

— выявить остаток незавершенного производства по аннулированным заказам, а также по заказам, выполнение которых приостановлено.

3.25. В зависимости от специфики и особенностей производства до начала инвентаризации должны быть сданы на склады все ненужные цехам материалы, покупные детали и полуфабрикаты, а также все детали, узлы и агрегаты, обработка которых на данном этапе закончена.

3.26. Проверка заделов незавершенного производства (деталей, узлов, агрегатов) производится путем фактического подсчета, взвешивания, обмера.

Описи составляются отдельно по каждому обособленному структурному подразделению (цех, участок, отделение) с указанием наименования заделов, стадии или степени их готовности, количества или объема работ: по незаконченным объектам, их очередям, пусковым комплексам, конструктивным элементам и видам работ.

3.27. Сырье, материалы и покупные полуфабрикаты, находящиеся у рабочих мест, не подвергавшиеся обработке, в описи незавершенного производства не включаются, а инвентаризируются и фиксируются в отдельных описях.

Забракованные детали в описи незавершенного производства не включаются, а по ним составляются отдельные описи.

3.28. По незавершенному производству, представляющему собой неоднородную массу или смесь сырья, в описях, а также в сравнительных ведомостях приводятся два количественных показателя: количество этой массы или смеси и количества сырья или материалов, входящих в ее состав. Количество сырья или материалов определяется техническими расчетами в порядке, установленном отраслевыми инструкциями по вопросам планирования, учета и калькуляции себестоимости продукции.

3.29. По незавершенному капитальному строительству в описях указываются наименование объекта и объем выполненных работ по этому объекту, по каждому отдельному виду работ, конструктивным элементам, оборудованию и т.п.

3.30. На прекращенные строительством объекты, а также проектно-изыскательские работы по несуществующему строительству составляются описи, в которых приводятся данные о характере выполненных работ и их стоимости.

### *Инвентаризация животных и молодняка животных*

3.32. Взрослый продуктивный и рабочий скот заносится в описи, в которых указываются: номер животного, кличка животного, год рождения, порода, ушпаянность, живая масса (вес животного) и первоначальная стоимость. Порода указывается на основании данных бонитировки скота. Крупный рогатый скот, рабочий скот, свиньи и особо ценные экземпляры овец и других животных включаются в описи индивидуально. Прочие животные основного стада учитываются групповым порядком с указанием количества голов и живой массы по каждой группе.

3.33. Молодняк крупного рогатого скота, племенных лошадей и рабочего скота включается в описи индивидуально с указанием инвентарных номеров.

3.34. Описи составляются по видам животных отдельно по фермам, цехам, бригадам в разрезе учетных групп.

### *Инвентаризация денежных средств, денежных документов и бланков документов строгой отчетности*

3.35. При подсчете фактического наличия денежных знаков и других ценностей в кассе принимаются к учету наличные деньги, ценные бумаги и денежные документы (марки государственной пошлины, авиабилеты и др.).

3.36. Проверка фактического наличия бланков ценных бумаг и других бланков документов строгой отчетности производится по видам бланков (например, по акциям: именные и на предъявителя, привилегированные и обыкновенные), с учетом начальных и конечных номеров тех или иных бланков.

3.37. Инвентаризация денежных средств, находящихся в банках на расчетном, валютном и специальных счетах, производится путем сверки остатков сумм, числящихся на соответствующих счетах по данным бухгалтерии предприятия, с данными выписок банков.

### *Инвентаризация расчетов*

3.38. Инвентаризация расчетов с банками и другими кредитными учреждениями по ссудам, с бюджетом, покупателями, поставщиками, подотчетными лицами, работниками, депозитами, другими дебиторами и кредито-

рами заключается в проверке обоснованности сумм, числящихся на счетах бухгалтерского учета.

3.39. По задолженности работникам организации выявляются невыплаченные суммы по оплате труда, подлежащие перечислению на счет депонентов.

3.40. Комиссия путем документальной проверки должна также установить:

— правильность расчетов с банками, финансовыми, налоговыми органами, внебюджетными фондами, а также со структурными подразделениями организации, выделенными на отдельные балансы;

— правильность и обоснованность сумм дебиторской, кредиторской и депонентской задолженностей, включая суммы дебиторской и кредиторской задолженностей, по которым истекли сроки исковой давности.

#### **4. Составление сличительных ведомостей по инвентаризации**

4.1. Сличительные ведомости составляются по имуществу, при инвентаризации которого выявлены отклонения от учетных данных.

В сличительных ведомостях отражаются результаты инвентаризации, т.е. расхождения между показателями по данным бухгалтерского учета и данными инвентаризационных описей.

#### **5. Порядок оценки имущества, основных и оборотных средств**

5.1. Оценка стоимости имущества предприятия производится исходя из его наличия и фактического состояния, устанавливаемого по результатам инвентаризации, реально складывающихся цен по учетным документам.

5.2. Оценка стоимости основных средств производится на основании постановлений Кабинета Министров № 293 от 18.06.92 г., № 261 от 18.06.93 г., № 572 от 28.11.94 г. и других нормативных документов по оценке имущества, действующих в Республике Узбекистан, если основные средства не были ранее переоценены согласно вышеуказанным постановлениям Кабинета Министров Республики Узбекистан.

5.3. В состав оцениваемого имущества включаются:

— основные средства: здания, сооружения, незавершенное капитальное строительство, передаточные устройства, машины, оборудование, неустановленное оборудование, вычислительная техника, измерительные, регулирующие приборы, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь, рабочий и продуктивный скот, многолетние насаждения и другие основные средства;

— финансовые активы: денежные средства в кассе и на счетах банков, ценные бумаги, вклады и иные финансовые вложения по балансу предприятия, дебиторская задолженность;

— оборотные средства: производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы и другие ценности.

5.4. Оценке подлежат основные средства, числящиеся на балансе предприятия, независимо от их технического состояния, то есть от степени их физического износа, как действующие (включая объекты, временно находящиеся в капитальном ремонте и модернизации), так и переданные в пользование другим предприятиям и организациям, находящиеся на консервации, в запасе или резерве, незавершенное капитальное строительство.

5.5. Оценка стоимости основных средств осуществляется поэтапно на основе последовательного определения:

а) первоначальной (восстановительной) стоимости основных средств;

б) остаточной (балансовой) стоимости основных средств.

5.6. Восстановительная стоимость основных средств, на которые имеются новые преискуранты цен, определяется на основе указанных преискурантов. При отсутствии новых преискурантов восстановительная стоимость основных средств определяется исходя из их физического состояния на основе действующих преискурантов.

5.7. Базой для оценки стоимости основных средств является их остаточная стоимость, определяемая путем уменьшения балансовой стоимости на сумму износа, вычисленного исходя из норм и сроков их эксплуатации.

5.8. По предложению комиссии оценка имущества может производиться укрупненным методом по группам имущества с учетом особенностей оценки отдельных его видов.

5.9. По объектам, охраняемым государством и имеющим архитектурную, художественную или историческую ценность, используемым для производственных или других целей и находящимся на балансе предприятия-банкрота, оценка стоимости проводится только с участием специалистов.

5.10. Исходная оценка товарно-материальных ценностей, относящихся к оборотным средствам, а также малоценных и быстроизнашивающихся предметов производится в действующих ценах, в зависимости от их износа.

5.11. При определении стоимости имущества дополнительно учитывается: финансовое состояние предприятия, месторасположение предприятия и другие факторы.

## **6. Порядок оформления результатов инвентаризации и оценка имущества предприятия-банкрота**

6.1. Выявленные при инвентаризации расхождения фактического наличия имущества с данными бухгалтерского учета регулируются в следующем порядке:

— основные средства, материальные ценности, денежные средства и другое имущество, оказавшиеся в излишке, подлежат оприходованию и зачислению соответственно на финансовые результаты предприятия с установлением причин возникновения излишка и виновных лиц;

— убыль ценностей в пределах норм, утвержденных в установленном законодательством порядке, списывается по распоряжению председателя ликвидационной комиссии предприятия-банкрота соответственно на издержки производства и обращения. Нормы убыли могут применяться лишь в случаях выявления фактических недостач;

— убыль ценностей в пределах установленных норм определяется после зачета недостач ценностей излишками по пересортице. В том случае, если после зачета по пересортице, проведенного в установленном порядке, все же оказалась недостача ценностей, то нормы естественной убыли должны применяться только по тому наименованию ценностей, по которому установлена недостача. При отсутствии норм убыль рассматривается как недостача сверх норм;

— недостача материальных ценностей, денежных средств и другого имущества, а также порча сверх норм естественной убыли относятся на виновных лиц. В тех случаях, когда виновники не установлены, дело передается в правоохранительные органы.

6.2. В документах, представляемых для оформления списания недостачи ценностей и порчи сверх норм естественной убыли, должны быть решения правоохранительных или судебных органов, подтверждающие отсутствие виновных лиц, либо отказ на взыскание ущерба с виновных лиц, либо заключение о факте порчи ценностей, полученное от отдела технического контроля или соответствующих специализированных организаций.

6.3. Взаимный зачет излишков и недостачи в результате пересортицы может быть допущен только в виде исключения за один и тот же проверяемый период, у одного и того же проверяемого лица, в отношении товарно-материальных ценностей одного и того же наименования и в тождественных количествах.

О допустимой пересортице материально ответственные лица представляют подробные объяснения инвентаризационной комиссии.

На разницу стоимости от пересортицы в сторону недостачи, образовавшейся не по вине материально ответственных лиц, в протоколах инвентаризации должны быть даны исчерпывающие объяснения о причинах, по которым такая разница не отнесена на виновных лиц.

6.4. Предложения о регулировании выявленных при инвентаризации расхождений фактического наличия ценностей и данных бухгалтерского учета представляются на рассмотрение ликвидационной комиссии.

6.5. Ликвидационной комиссией по результатам инвентаризации составляется сводный акт оценки стоимости основных (приложение № 1), оборотных средств, незавершенного строительства и другого имущества. К указанным актам прилагаются передаточный баланс, документы результатов инвентаризации, заключения специализированных консультационных организаций. Акты оценки утверждаются доверенным лицом ликвидационной комиссии.

6.6. Остаточная (балансовая) стоимость имущества предприятия-банкрота является оценочной стоимостью для определения стартовой стоимости имущества, выставяемого на торги.

«Утверждено»

Председатель ликвидационной комиссии

199\_\_ г.

М.П.

АКТ

инвентаризации и определения остаточной стоимости основных фондов

на состоянию на «\_\_» 199\_\_ г.

№ п/п	Наименование объекта, территориально-характеристика	Месяц и год ввода в эксплуатацию	Первоначальная балансовая стоимость по постановлению Кабинета Министров РЭУ № 293, № 261, № 572				Расчеты по амортизации основных фондов по формуле, утвержденной постановлением от 1 января 1991 г. № 1072				Степень износа (отношение стоимости остатка к первоначальной стоимости)
			аккумулятивная	первоначальная стоимость	Порядок		Срок эксплуатации	Износ %			
					на 1991 года	к 1991 года					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1											
2											
3											
Итого											

Председатель инвентаризационной комиссии

(Ф.И.О.)

Члены инвентаризационной комиссии

(Ф.И.О.)

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	115
Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия .....	116
Анализ деловой активности и рентабельности предприятия ...	126
Определение экономической несостоятельности предприятия	139
Причины несостоятельности предприятия .....	154
Способы обеспечения безубыточности предприятий .....	162
Регулирование банкротства предприятий .....	170
Заключение .....	176

Н. Хасанов  
С. Нажбиддинов

### ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ Выпуск 8

Серия "Библиотека бухгалтера" подготовлена  
Издательским домом "Мир экономики и права"  
г Ташкент, пл Мустакиллик, 2.

Менеджер *Б. С. Муслимов*  
Редактор *М. С. Арутюнова*  
Компьютерная верстка *Н. Е. Киселевой*  
Макет обложки *В. С. Лела*

Подписано в печать 10.05.99. Объем 14,0 п.л.  
Формат 54×90 1/16. Тираж 5000 экз. Заказ № К-7063.

Отпечатано в АП "Ташполиграфкомбинат",  
Ташкент, Навои, 30