**БИЗНЕСНИ БАҲОЛАШ ВА УНИ ҚЎЛЛАШ ТАЖРИБАСИ.**

**3.1. Бизнесни бащолашнинг ўзига хос хусусиятлари.**

Бизнесни бащолаш-бащолаш фаолиятининг бир тури бўлиб, турли – туман бозор щолатларида унга эщтиёж сезилади. Улар қуйидагилардир:

-инқирозга учраган корхонани сотиш учун бащолаш.

-нормал ишлаётган акционерлик жамияти ўз акцияларини қандай суммага сотиш щуқуқига эгилигини аниқлаш учун бащолаш;

-хусусийлаштирилаётган корхонани бащолашда.

-акционерлик жамиятларни сотиб олиш нархларини щисоблашда.

Бизнесни бащолашнинг икки предмети бор:

-мулк формалари турли бўлган корхоналарни бащолаш, бундай бащолаш уларнинг моддий ва номоддий активларини бащолаш ишига асосланади.

-келажакда кутилаётган тащминий фойдани таъминловчи мулкка эгалик қилиш щуқуқи, технологиялар ва активлар “бизнес линия”ни бащолаш мажмуи щисобланади.

Бозор иқтисодиётида корхонага эгалик қилиш эмас, балки фойдали иш (бизнес - линия)га эгалик қилиш эмас, балки фойдали иш (бизнес - линия) га эгалик қилиш щал қилувчи ащамиятга эгадир, шунинг учун щам бизнес-линияни бащолаш устивор ащамият касб этади. Бизнес-линия щам юридик ва щам жисмоний шахсларга тегишли бўлиши мумкин.

Бизнес – линия мулкка эгалик қилиш щуқуқи, етарли даражадаги узоқ муддатли имтиёз ва рақиб устунликлари, махсус ва универсал мулк, технологиялар мажмуи ва шунингдек маълум бир фойда олиш имкониятини таъминловчи шартномалар (сотиб олинадиган ресурслар, аренда мол-мулклар, ишчилар ёллаш, мащсулотлар ўтказиш)дан щам аниқлаб олиш мумкин.

Бизнес-линияни айрим вақтларда мащсулдор линия деб щам аталади, инвестицион тащлилда уни инвестицион лойища деб щам аталади.

Айрим щолатларда бизнес-линия щақида оддий қилиб шартномалар мажмуи (айниқса узоқ муддатли шартномалар) деб гап юритилади. Бунга фаолият тури ва технологияларга бериладиган лицензиялар щам киради. Доимий қўшимча фойда ёки харажатларда тур\ун иқтисодни олиш имконини берувчи алощида узоқ муддатли айрим шартнома щам хаттоки бащолаш предмети бўлиб хизмат қилиши мумкин.

Масалан, бунга бозор бащосидан юқори нархда товарларни етказиб бериш тў\рисидаги шартномалар, хом ашёлар сотиб олиш тў\рисидаги имтиёзли шартномалар киради.

Реал хўжалик амалиётида бизнес-линияни бащолашда одатда қуйидаги асосий мақсадлар ажратиб кўрсатилади:

-улар қийматининг нархи билан иш фирманинг щақиқий бозор бащосини тавсифлаш учун фирманинг барча бизнес линияларини бащолаш:

-тащминий, асосланган, энг юқори (сотув учун бошлан\ич) бащосини аниқлаш, бу нарх билан бизнес линия шартномани тузувчи қимматли қо\оз эгаси шартномага мувофиқ ўз щуқуқини учинчи бир шахсга сотиши мумкин.

-бащоси якка – ягона бизнес-линия бащоси билан мос келадиган (амал қилмаётган активларни щисобга олмаган) ягона бутун махсулдор корхона (фирма) ни бащолаш:

-кўриб чиқаётган бизнес-линия билан мос келадиган инвестицион иш лойищанинг бозор нархини бащолаш (бу ўз навбатида молиялаштириш учун инвестицион лойищаларни танлаб олиш мақсадида ишлатиши мумкин):

-режалаштирилаётган инвестицион лойища ва бунинг учун аниқ устунликка эга бўлган корхона мулк капиталининг тащминий асосланган бозор нархини белгилаш.

-агар корхона бутунлигича ёки алощида бўлакларга бўлинган щолда бизнес бащолаш предмети бўлиб чиқса, таъкидлаб ўтилгандек фирма бащоси ва ундаги улуши фирма томонидан амалга оширилаётган бизнес-линия бащосидан щам қочади. Аммо у фирма (корхона) мол – мулкидан ишлаб чиқилиши ёки ундан итарилиши (қочиши) мумкин. Бу ёндашувлар фирмага бащолаш предмети сифатида табийдир, чунки фирма келажакда алощида юридик шахс бўлиб, ўз хўжалик фаолиятини юритишдан олган даромади тушадиган ўз мол – мулкига эгадир.

-фирма алощида бащолаш предметига айланган щолатлар реал хўжалик тажрибасида учраб туради.

Бозор ушбу корхонани объектив равишда бащолашга қодир бўлмаган вазиятларда ана шундай щолат юз бериши мумкин. Масалан:

-бащоланаётган фирма ёпиқ бўлса, яъни таърифига биноан у қимматли қо\озлар бозорида бащоланмайди. (фирма акционерлик жамияти бўлмайди, балки ОАЖ бўлади – ёки ёпиқ АЖ бўлади):

-бащоланаётган фирма расман очиқ, бўлса щам аммо қимматли қо\озлар биржаси рўйхатида бўлмайди, чунки унинг талабларига (размери, молиявий щисоботининг очиқлиги ва бошқалар) жавоб бермайди, шу билан бирга биржа бозорларидан ташқарида у доимий суръатда муомилада бўлмайди:

-бащоланаётган фирма обрў эътиборли биржада эътибор қозонган очиқ акциядорлик жамияти бўлиши мумкин, аммо фирманинг акциялари етарли даражада қадрли бўлмайди (улар билан жуда кам келишувлар амалга оширилади) – шунинг учун бу акциялар бозор бащолари аниқ реал кузатиладигандек кўринса щам уларга ишонмаслик керак:

-мамлакатдаги барча қимматли қо\озлар бозори етарли даражада қадрли эмас, ёки қисқа муддатли ташқи иқтисодий омилларга жуда щам боқли\.

Ощирги икки щолат ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари учун жуда хос нарсадир (Россия, Ўзбекистон ва бошқалар).

Одатда фирмаларни мулкига қараб бащолаш уларни щам моддий ва щам номоддий активларини бащолашни англатади. Бундан шу нарсани щисобга олиш лозимки, моддий активлар нархи уларнинг бозор нархидан щақиқатдан щам ошиб кетиши мумкин. Шу билан бирга бозори кўпроқ бўлмайдиган номоддий активлар улар ўзлари таъминлаётган бизнес-линияларни бащолаш принципи бўйича бащоланиши мумкин.

Мулкни бащолаш шунингдек, бизнес – линияни бащолашга олиб келиши мумкин ва молиявий активларни бащолашда (фирма моддий активларининг таркибий қисми), корхонанинг инвестицион портфелида ётган корхонанинг неликвид акциялари (корхонада ишлатилмай ётган, бошқа корхоналарга сотилиши лозим бўлган материал ва хом ашёлар).

-бу акция элементларини щам уларнинг бизнес линияларидан қочиш орқали бащолашга тў\ри келади.

Бизнесни бошлаш жараёнида барча корхона ёки фирма бутунлигича бащолаш предмети бўлиб чиқса, одатда қуйидаги мақсадлар кўзда тутилади:

а) у ёки бу очиқ компанияларнинг шу кундаги бозор айланма акциялари етарли даражадаги ликвид акциялари билан қай даражада холислигини (тасодифий ва вақтинча амал қилаётган омилардан қатъий назар) ва шунингдек, шу кунда бозорда кузатилаётган тренд ўз ўзгаришларида қанчалик объективлигини текшириш.

-бу майда ва портфель инвесторларга тренднинг кутилаётган чўзилиши ва ўзгаришларини аниқлаб олиш имкониятини яратади:

-стратегик инвесторларга фақат фонд бозорининг маълумотларигагина суянмай, бундай компанияларнинг контрол пакетларини сотиб олиш ёки сотиш щақида яна щам асосланган қарорлар қабул қилиш имкониятини беради:

б) ёпиқ компания ва корхоналарнинг етарли даражада ликвид бўлмаган акцияларга эга бозор бащосини кузатиб бориш: уларнинг бозор бащоси тў\рисида бошқача йўл билан амалда қандайдир ишончли маълумот олишнинг иложи йўқ:

в) етарли ликвид акциялари бўлмаган ёпиқ компаниялари ёки корхоналарни олди-сотди нархлари юзасидан таклифлар тайёрлаш:

г) барча турдаги компаниялар эгаларига кўрсатиш учун тузилган молиявий щисоботда бащолаш натижаларидан, корхонанинг щақиқий молиявий щолати ва унинг истиқболлари щақидаги бутун маълумотлардан фойдаланиш.

Умумжамоат тан олган бащолаш фаолиятининг халқаро тажрибалари шуни кўрсатадики корхона хусусий капиталининг бащо нарсалари натижалари корхона бухгалтерия балансида кўрсатилган хусусий капитал бащосидан ижобий тамонлари билан фарқ қилади.

Бу щолатнинг объектив сабаблари (инфляция, амортизациялашнинг амалдаги миқдори, сотиб олинаётган ресурслар бащосини щисобга олиш услублари ва щакозолар) билан бир қатор бу бизнесни бащоловчилар иши натижаларини амалда жуда щам мущим эканлигини тан олиш демакдир, чунки корхона ёки фирма мулк капитали бащосининг миқдорини одатда щақиқий ва хаттоки “щалол бащо” деб аташади.

* 1. **Амалда бизнесни бащолаш.**

Бизнесни бащолашнинг роли ва ащамияти бозор иқтисодиёти шароитида жуда щам катта ва у бир қанча турли – туман щолатларда аниқ намоён бўлади.

Бозор иқтисодиётига ўтишнинг биринчи қадамларидаёқ яъни давлат мулкини хусусийлаштириш, иқтисодни молиявий со\ломлаштириш, банкрот корхоналарни санация қилиш, кредит, фонд ива су\урта бозорларини акциялаштириш ва ривожлантириш борасида комплекс тадбирлар амалга оширилаётган вақтдаёқ бизнесни бащолаш долзарб ва керакли бўла боради.

Бизнесни бащолашнинг роли ва ащамияти жуда щам аниқ кўринадиган бир қанча амалий щолатларни кўриб чиқамиз:

а) Иқтисодиётни молиявий со\ломлаштириш ва самарали бозор муносабатларига ўтишнинг энг мущим шартларидан, бу инқирозга учраган корхонани малакали даражада сотувга тайёрлашдир. Бу ишни амалга оширишда бащоловчининг ролини бащолаш жуда қийиндир. Бизнеснинг бащолаш суд қарори билан суда банкрот (синган) деб топилган корхонанинг ташқаридан (антикризис) бошқараётган бошлиқларининг энг мущим вазифаларидан биридир:

-реал хўжалик амалиётида суд банкрот бўлган корхонани тугатилишини (иш ўринларини сақлаб қолиш ва бошқа мақсадларда) мақсадга мувофиқ, деб топса, корхонани сотиш учун тайёрлаши ва уни сотиши лозим. Шу билан бирга корхонанинг щақиқий (тў\ри асосланган) бащосини таъминлаш ва корхона учун сўралаётган нархни аниқлаб жуда мущим ащамиятга эга. Бундай щолатларда амалга ошириладиган бизнесни бащолаш қуйидаги талаблардан келиб чиқади:

-корхона ёки ундаги улушнинг сотувга таклиф этилаётган нархи, бир томондан тушириб юборилган бўлмаслиги керак, акс щолда бу билан банкрот бўлган корхона кредиторларига тў\ридан – тў\ри мулкий зарар етказилади. Зарарнинг мощияти шунда кўринадики, сотувдан тушган пул банкрот бўлган корхона қарзлари ва кредиторларидан олган пулларини кам қисмини ва қоплайди, шунга тегишлиги, бу қарзлар бўйича товон щам тўланмайди.

-иккинчи томондан кўрсатилган нарх кўтариб юборилмаслиги керак, чунки бу щолда щам банкрот бўлган корхона кредиторларига зарар етказилган бўлар эди. Бу зарар қарзлар бадалига олинадиган товонларни кечикишида намоён бўлади. Чунки сотилаётган корхона нархи кўтариб юборилган вақтда инвесторларни (харидорларни) топиб бўлмайди ва бошида корхонани сота олмагандан кейин бу нархни бари бир кейинчалик тушуришга тў\ри келади:

-агар сотилаётган корхонанинг потенциал олувчиси (инвестори) маълум бўлса, синган корхонани сотишга тайёрлашни бащолаш умуман қилиниши керак эмас. Чунки аниқ олувчи (инвесторларнинг) кўзлаган режалари, савдо-сотиқ имкониятлари ва қанчалик маълумотга эгаликларига мувофиқ бащолаш ўтказилади:

-сотувга қўйилаётган корхонанинг бащоси яна шунинг учун щам кўп вариантлик бўлиши кераки бу сотувга қадар ташқи (антикрезис) бошқарувчилар томонидан банкрот бўлган корхона кредиторларининг розилиги ва топшири\ига биноан бу корхонани дастлабки санация қилиш бораси катта ёки кичик тадбирлар комплекси ўтказилган бўлиши мумкин, бу эса табийки корхонанинг сўнгги (санациялаш тугагандан кейин) бащосига ва у учун сўралаётган нархга таъсир этади.

Банкрот бўлган корхоналарни бащолашнинг бу кўрсатилган талабларига риоя қилиш ана шу корхоналар тақдирини кам йўқотишлар билан щал этиш имконини беради.

б) Щали щам давлат мулки щисобланган хусусийлаштирилаётган корхоналар ёки улар акцияларининг пакетларини сотишга тайёрланаётганда бизнесни бащолашнинг роли ва ащамияти яна щам намоён бўлади. Бу щолда бизнесни бащолаш механизмидан амалда фойдаланиш тащминан щудди банкрот-корхоналарни сотишга тайёрлашдаги хусусиятларига эга бўлади. Бу жараённинг ўзига хос хусусияти шундаки, хусусийлаштирилаётган корхона банкрот бўлиши шарт эмас, (аммо қатор щолатларда улар щақиқатдан щам амалда синишга яқинлашиб қоладилар ёки амалда синадилар) – кам щолатларда улар нормал ишлаётган ёки нормал ишлашга қодир щисобланадилар. Бундан ташқари яна шуни щам назарда тутмоқ керакки хусусийлаштирилаётган давлат пакетлари акциялардан тушган даромад (пул) банкрот корхоналари мисолида бўлганидек корхона кредиторларига эмас, балки илгариги мулк эгалигига, яъни давлатга (ёки мащаллий бюджетга) бориб тушади.

Ана шу фарқларни щисобга олсак аввалги бўлимларда бащолашга қўйилган талаблар щаққоний талаблар эканлиги маълум бўлади.

Шу билан бирга таъкидлаб ўтиш лозимки, хусусийлаштирилаётган корхоналарни ёки акциялар пакети хусусийлаштирилаётган корхоналарни тў\ри бащолашнинг ащамияти ва қийинчиликлари фақатгина ўсиб боради, чунки бу щолатда кўрсатилган бащо тижорий томондан манфаатдор бўлмаган (банкрот корхоналар кредиторларидан фарқи ўлароқ) давлат амалдорларининг кучсиз назорати остида амалга оширилади. Сотувчи қўйилган иншоатлар бащосини тушунмай ёки хатто тушуниб туриб (манфаатдор шахсларнинг сиқуви билан) пасайтириш эщтимоли кучайиб бормоқда.

Демак, хусусийлаштирилаётган корхоналар ва уларнинг айрим пакетларининг сотув шунингдек сотувдаги бошлан\ич нархини асослаб берилаётганда жащон бизнесини бащолаш услубларининг жащон амалиётида қабул қилинган кўрсатмаларига яна щам қатъийроқ амал қилмоқ лозим.

Щудди шу назоратсизлик, суъистеъмол қилиш ва бащолаш фаолиятининг роли ва ащамиятини етарли даражада бащоламаслик, кўп щолларда хусусийлаштирилаётган давлат иншоатлари нархини атайин камайтириш давлат бюджетида кўплаб йўқотишларга олиб келди.

в) Давлат томонидан ўтказилаётган иқтисодиётни молиявий со\ломлаштириш, хусусан банкрот корхоналар.

г) Бизнесни башолаш янги акциялар чиқараётган фонд бозори иштироклари ва оддий корхона акцияларда эгаларининг манфаатларини щимоялашда жуда катта ўрин тутади.

Янги акцияларни чиқариш акционерлик жамиятлари учун қўшимча шерикчилик капитални жалб қилишнинг энг мущим йўли щисобланади. Очиқ жамиятлар ва щам илгари ёпиқ бўлган жамиятлар, уларнинг акциялари очиқ бозорда пайдо бўлгандан (эски акциялар томонидан акцияларни учинчи бир шахсларга сотиши натижасида) кейин янги акциялар чиқаришга щаракат қилиб қолишлари мумкин.

Шу билан бирга шуни унутмаслик керакки, акцияларнинг чиқарилиши фонд бозорини бўзиш қуроли бўлиб қолиши мумкин. Бозорларда янги акцияларни киритишдан олинган мабла\ларни истиқболи қайта инвестициялашга қодир бўлмаслигининг сабаби шундаки, компания бу вазифани бажара олмайди, чунки у энг кам деганда бу мабла\ларнинг бир қисмига мущтож, бу мабла\лар компаниянинг кундалик зарарларини қоплаш, Аллақачон эга бўлган қувватини (щеч қандай кенгайтиришларсиз) сақлаб туриш, ўзининг илгари йўқотган айланма мабла\ларини тўлдириш, илгари олинган кредиторлар бўйича режали тўловлар, қарзлар бўйича узайтирилган тўловларни амалга ошириш ва бошқалар учун зарур.

Акционерлар мабла\ларни юқорида санаб ўтилган мақсадларга жалб этилиши охир оқибатда қимматли қо\оз чиқарувчи корхонага киритган инвестициялардан энг кам деганда акцияларни чиқаришгача бўлган миқдордаги фойдани кутиб турган акционерлар нуқтаи назарида бу иш улар кутгандан (фавқулотда щолатларда чиқарилган акцияларни сотиб олганлар бу акциялардан фойда ололмайди ва унга киритган пулларини щам йўқотишлари мумкин) кам фойда келтириши мумкин.

Бунда шуни эътиборга олиш лозимки элемент – компанияларнинг (қимматли қо\оз чиқарувчи) молиявий щисоботларини (баланс, фойда ва зарар щақида, щисобот, пул воситаларининг щаракати щисоботи) юзаки ёки жуда чуқур тащлил қилганда ана шу ёзиб кўрсатилган щолат амалда қандай кечиши мумкинлигини аниқлаш мушкулдир. Бунга щосил бўлган фойданинг ошиб бориш эщтимоли щам ва асосий фондларни тез эскираётган капитал активларни амортизациялашнинг тезкор услубларини қўлламаслик натижасида асосий фондларни қўлламаслик натижасида асосий фондларни амортизациялашнинг тезкор услубларини қўлламаслик натижасида асосий фондларни амортизация (бино, иншоат, машина ва ш.к. қийматининг эскириш, тузиш натижасида камайиб бориши ва уни қоплаш учун белгиланган чегирма) қилинмаганлиги щам таъсир этади. Шунингдек, фирма молиявий коэффициентини (қоплаш коэффициенти, автокомия, мустақиллик, фойдалилик коэффициенти) щудди шундай бошқа компания тармоқлари, билан тў\ри таққослаб тащлил қилиш имкониятининг йўқлиги ва нашр этилган щисоботларни аудит қилишнинг сифатсизлиги ва бошқалар щам юқоридаги щолатга таъсир этувчи омиллардан бири бўлиб щисобланади.

Хўжалик фаолиятида митент- корхоналарда бундай щолат жуда тез-тез учраб туради.

Шу билан бирга бизнесни бащолаш натижаларини қўллаш механизмлари қуйидагиларда намоён бўлади:

-янги акциялар чиқаришга рухсат беришдан олдин эмитент – компания мулк капиталининг баланслашган ва бащоловчи (бизнесни бащолаш услубидан олинган) нархлари ўзаро қандай нисбатда жойлашганлигини текшириб кўрилади:

-агар келтирилган корхона мулк капиталининг бащо нархи корхона активлари ва щосил бўлган фойдаларга асосланган унинг баланс нархидан кўп бўлса, у щолда янги баланс нархидан кўп бўлса, у щолда янги акциялар чиқаришга рухсат берилади – бунинг устига щудди шу аниқланган доирадагина рухсат берилади:

-агар эмитент – фирма мулк капиталининг бащолаш нархи бу капиталнинг баланслаш нархидан кам бўлса, у щолда акциялар чиқаришга рухсат этилмайди:

-охирги щолатда, янги акцияларни чиқаришни шощлаган акциядорлик жамоаси жамоа бухгалтер балансидаги ўз (устав) капитали нархи қийматини ўртасидаги фарқ доирасида корхона бащолаш нархи ва щосил бўлганининг устав капитали баланс нархида камайтиришга мажбур.

-бозор иқтисоди ривожланган давлатларда амал қилаётган қонунларга биноан фонд бозорини назорат қилувчи ташкилотлар акция чиқаришга рухсат бериш ёки рухсат бермаслик (акционерлар ва фонд бозори иштирокчилари манфаатларини щимоя қилинади) щуқуқига эгадир.