

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
ВИТЕБСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ББК 65.291.6: 65.262.2

УДК ~~336.763.658.144.45(07)~~

№ госрегистрации 19971039

Инв. № _____

Утверждаю:
Проректор ВГТУ по научной
работе, доцент
С.М. Литовский
" _____ " декабря 1998 г.



ОТЧЕТ

о научно-исследовательской работе

«Методические вопросы создания акционерных обществ и их развитие на основе
рынка ценных бумаг»

ГБ-229 п.

Начальник научно-исследовательского
сектора
Руководитель темы, зав. каф. ЭОПП,
доцент, к.э.н.



С.А. Беликов

С.М. Горячева

Витебск, 1998



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЕЙ ПО ОБЪЕМУ ВЫПОЛНЕННЫХ РАБОТ

Руководитель работы:

зав. кафедрой ЭОПП,
доцент, к.э.н.

Горячева С.М.
реферат, введение, заключение, РАЗДЕЛ
1, п. 1.2.; РАЗДЕЛ 3, п. 3.1

Ответственные исполнители:

доцент, к.т.н.

Рипецкая Л.А.
раздел 1, пп. 1.3.2; раздел 2, п. 2.1, 2.2,
2.3; раздел 3, п. 3.2

доцент, к.э.н.

Дем О.Д.
раздел 2, п. 2.3, пп. 2.4.1, пп. 2.4.2

аспирант

Дулебо Е.Ю.
раздел 1, п. 1.5; раздел 3, п. 3.3

ст. преподаватель

Жучкевич О.Н.
раздел 1, пп. 1.3.1; раздел 2, п. 2.5;
раздел 3 п. 3.4

ст. преподаватель

Горюшкина Н.И.
раздел 1, п. 1.4; раздел 2 пп. 2.4.2

аспирант

Гринберг Д.А.
раздел 1, п. 1.1, п. 1.4; раздел 3 п. 3.1

Исполнители:

аспирант

Квасникова В.В.
раздел 1, п. 1.2.2.

инженер

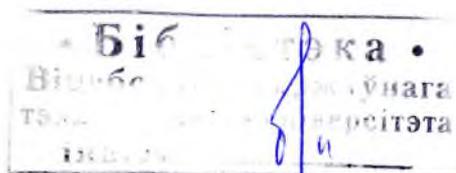
Горячева Н.Г.
сбор и систематизация исходной
информации

инженер

Ивашкина М.П.
сбор и систематизация исходной
информации

лаборант

Спинов С.В.
сбор и систематизация исходной
информации



РЕФЕРАТ

150 страниц, 10 рисунков, 45 таблиц, 63 литературных источника, 5 приложений

Ключевые слова: приватизация, разгосударствление, рынок, ценные бумаги, чеки «Имущество», специализированные инвестиционные фонды, эффективность, управление, финансовое состояние, инвестирование, методы оценки, рекомендации.

Объект исследования — предприятия легкой промышленности Республики Беларусь.

Цель работы: исследование эффективности и разработка рекомендаций по совершенствованию процесса преобразования государственных предприятий в акционерные общества.

В работе дан анализ нормативных актов, регламентирующих и регулирующих создание и развитие АО. Рассмотрены методические вопросы определения стоимости акций и методов определения стоимости имущества предприятий, преобразуемых в процессе приватизации в АО. Дана характеристика рынка ценных бумаг в Республике Беларусь и за рубежом. Раскрыты становление и развитие процесса акционирования, концепция создания нового собственника и эффективность обращения именных приватизационных чеков «Имущество». Исследован механизм функционирования специализированных инвестиционных фондов. Проведен сравнительный анализ технико-экономических показателей предприятий различных форм собственности, дана оценка их финансового состояния. Рассмотрены вопросы управления финансовыми ресурсами предприятий.

С учетом выявленных недостатков разработаны рекомендации. Они связаны с совершенствованием процесса преобразования государственных предприятий в АО, повышением их финансовой устойчивости и эффективности производства. Предложены методические подходы к совершенствованию способа формирования уставного фонда и управлению финансами предприятий. Результаты исследования и рекомендации используются в учебном процессе, что подтверждается тремя актами внедрения.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
РАЗДЕЛ 1. ИССЛЕДОВАНИЕ ПРОЦЕССА ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В АО И ЕГО РАЗВИТИЕ НА ОСНОВЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	7
1.1. Анализ нормативных актов, регламентирующих и регулирующих создание и развитие акционерных обществ (АО)	7
1.1.1. Сущность акционирования, классификация акций	7
1.1.2. Методические вопросы определения стоимости акций	13
1.1.3. Анализ нормативных актов, регламентирующих создание акционерных обществ в Республике Беларусь	18
1.1.4. Обзор некоторых законодательных актов регулирующих деятельность акционерных обществ	21
1.2. Характеристика процесса преобразования государственных предприятий в АО	25
1.2.1. Становление и развитие процесса акционирования в Республике Беларусь	25
1.2.2. Концепция создания нового собственника, эффективность обращения ИПЧ «Имущество»	31
1.2.3. Организация процесса разгосударствления и приватизации в Республике Беларусь	37
1.3. Роль специализированных инвестиционных фондов в процессе преобразования форм собственности в АО	44
1.3.1. Механизм функционирования специализированных инвестиционных фондов	44
1.3.2. Характеристика и роль специализированных инвестиционных фондов в процессе приватизации	48
1.4. Опыт формирования и функционирования рынка ценных бумаг за рубежом и в Республике Беларусь	52
1.5. Исследование порядка формирования уставного фонда и оценка стоимости имущества предприятий, преобразуемых в АО	68
1.5.1. Роль оценки стоимости имущества, вносимого учредителями АО при формировании уставного фонда	68
1.5.2. Анализ методов оценки стоимости имущества предприятий, преобразуемых в процессе приватизации в АО	70
РАЗДЕЛ 2. ИССЛЕДОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРЕОБРАЗОВАННЫХ В АО И ИХ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ЛЕГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ г. ВИТЕБСКА)	78
2.1. Сущность экономической эффективности деятельности предприятий и направления ее развития	78
2.2. Оценка эффективности работы предприятий в процессе акционирования	82
2.3. Сравнительный анализ технико-экономических показателей предприятий различных форм собственности	89
2.4. Оценка финансового состояния предприятий	94
2.4.1. Анализ методик оценки финансового состояния	94
2.4.2. Анализ финансового состояния предприятий	98
2.5. Анализ управления финансовыми ресурсами предприятий	106
РАЗДЕЛ 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ПРОЦЕССА ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В АО	115
3.1. Рекомендации по совершенствованию организации процесса преобразования государственных предприятий АО	115
3.2. Методические вопросы оценки стоимости имущества государственных предприятий, преобразованных в акционерные общества	117
3.2.1. Определение восстановительной стоимости объектов недвижимости	119
3.2.2. Определение восстановительной стоимости оборудования, машин и механизмов	121
3.3. Рекомендации по совершенствованию оценки финансовой устойчивости акционерных предприятий и проблемам эффективности их деятельности	128
3.4. Рекомендации по совершенствованию управления финансами	131
3.5. Управление прибылью методом контроллинга	137
3.5.1. Анализ соотношения «издержки-объемы-прибыль»	137
3.5.2. Моделирование хозяйственной деятельности по критерию прибыли	138
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	141
ЛИТЕРАТУРА	143
ПРИЛОЖЕНИЯ	146

ВВЕДЕНИЕ

Общественная собственность на средства производства много лет считалась достоянием Советской Власти и основным ее преимуществом. Фабрики и заводы, земля и леса — все принадлежало народу, государство же от имени народа распоряжалось всем имуществом. Ориентация Республики Беларусь на создание социально-ориентированной, рыночной экономики изменило отношение к собственности. Выделение частной и коллективной собственности, наряду с государственной, создало предпосылки для ее эффективного использования. Государство, хоть и не охотно, стало передавать свою собственность в распоряжение трудовым коллективам, создавая новые организационно-правовые структуры. Появились акционерные общества, общества с ограниченной и дополнительной ответственностью, товарищества, холдинги, совместные предприятия. Правительство предприняло ряд шагов по обеспечению радикальных структурных реформ в экономике, прежде всего приступило к разработке правовой основы процесса приватизации.

Около восьми лет прошло с даты вступления в силу закона Республики Беларусь «О предприятиях в Республики Беларусь». В Гражданский Кодекс РБ внесены значительные изменения, существенно приблизившие этот основной закон, регулирующий товарно-денежные отношения, к реальным потребностям сегодняшнего дня. Анализ правового аспекта формирования структур негосударственной экономики в Республики Беларусь, проведенный независимым институтом социально-экономических и политических исследований (г. Минск), выявил ряд проблем. Они связаны, во-первых, с более четким урегулированием процедуры государственной регистрации предприятий. Во-вторых, связаны с необходимостью закрепления в Гражданском Кодексе Республики Беларусь перечня организационно-правовых форм предприятий, определения в нем четких юридических характеристик каждой формы хозяйствования, низкой эффективностью деятельности приватизированных предприятий.

Из-за нестабильности правовых процедур, разного толкования законов, связанных с разгосударствлением и приватизацией, процесс реформирования госсобственности приостанавливался неоднократно, программы приватизации проваливались. Период приватизации государственных предприятий постоянно растягивался. Только три года (с 1991 по 1993 г.) ушло на создание правовой основы приватизации государственной собственности. Принимаемые меры зачастую были не эффективными из-за низкой подготовленности кадров к проведению самостоятельной экономической политики в области реформирования государственной собственности. С другой стороны, население также не могло сразу превратиться в новый класс предприимчивых собственников, заинтересованных в инвестиционной деятельности, способных за счет своих средств и под свою ответственность обеспечить эффективность хозяйствования.

Анализ имеющихся литературных источников по вопросам приватизации показал, что реформа собственности в Республики Беларусь пока не оказала ощутимого воздействия на экономику в плане ее стабилизации, повышения инвестиционной деятельности реформированных предприятий и их финансовой устойчивости, росте эффективности производства. Ожидаемый большой доход от приватизации оказался иллюзией, активное участие населения в акционировании предприятий не подтвердилось. Чековая приватизация затянулась. На 01.09.98 г. количество чеков, обмененных на госимущество в РБ составило 114,46 млн. Неиспользуемая имущественная квота гражданами в 2,36 раза выше и составляет 272 млн. чеков «Имущество». Процесс преобразования форм собственности в акционерные общества с 1996 г. замедлился. Возможно это обусловлено экономической политикой государства, предполагающей медленное, постепенное

вхождение в рынок. Очевидно, что быстрое преобразование госсектора в условиях кризиса крайне затруднительно, т.к. инфляция, усиливаемая безработицей, обесценила не только финансовые ресурсы предприятий, но и населения.

Несмотря на внешние и внутренние объективные трудности в процессе реформирования государственной собственности, приватизация становится широкомасштабным явлением для Республики Беларусь. Государство, являясь основным собственником имущества через органы приватизации осуществляет право управления, распоряжения и контроля за деятельностью приватизированных предприятий. Осуществляет также комплекс мер по финансовой стабилизации, либерализации цен, демонополизации производства, развитию финансовых рынков Республики Беларусь. Предусматривает взаимосвязь и влияние этих мер на эффективность приватизационного процесса. Вместе с тем методически эти вопросы еще не разработаны. Отсутствует добротный, качественный анализ процесса преобразования форм собственности в акционерные общества (АО). Не исследована эффективность работы государственных предприятий, преобразованных в АО. Не рассмотрена специфика проявления процесса акционирования применительно к отдельным отраслям народного хозяйства, в т.ч. легкой промышленности Республики Беларусь. Изучению указанных выше вопросов и посвящено настоящее исследование.

Объектом исследования являются Витебские предприятия легкой промышленности, имевшие стопроцентную долю государства в уставном фонде на момент регистрации АО (1994 г.).

Цель работы: исследование эффективности и разработка рекомендаций по совершенствованию процесса преобразования государственных предприятий в АО.

Задачи, решаемые в ходе исследования:

- анализ нормативных актов, регламентирующих создание и развитие АО;
- характеристика процесса преобразования государственных предприятий в АО и исследование взаимодействия в этом процессе субъектов и органов приватизации;
- характеристика рынка ценных бумаг в РБ и за рубежом;
- исследование механизма функционирования специализированных инвестиционных фондов;
- исследование порядка формирования уставного фонда и оценка стоимости предприятий, преобразуемых в АО;
- анализ эффективности работы государственных предприятий, преобразуемых в АО и их финансовой устойчивости;
- разработка рекомендаций по совершенствованию процесса преобразования государственных предприятий в АО.

Коллектив авторов реально оценивает сложность и многогранность проблемы, охватывающей большой круг вопросов, по многим из которых нет общепринятых мнений и не претендует на всестороннее освещение всех вопросов, ограничивая себя указанными выше рамками.

ЛИТЕРАТУРА

1. «Навести порядок на рынке ценных бумаг», Республика, № 248, стр. 2
2. Brealey R.A., Myers S.C. Principles of Corporate Finance. Fourth ed. Nyets, 1991.
3. Анташов В.А., Уварова Г.В. Экономический советник менеджера, Мн., 1996 г.
4. Бабук И.М. Инвестиционная деятельность: фактор времени, Финансы, учет, аудит, № 5, 1996 г.
5. Буйвол В.П. «Развитие процесса приватизации в Витебской области», Витебск-Минск, 1996.
6. Булатова, Юдин Технико-экономический анализ в бытовом обслуживании населения.
7. Булах Ю.Б., Флястер А.М. Финансовый контроллинг и аудит собственного капитала корпорации Японии «Финансы», 1992 г., № 1
8. Валдайцев Ф.В. Оценка бизнеса и инноваций. М., Инф.-изд. дом Филинь, 1997 г.
9. Винслав Ю. Финансовый менеджмент в крупных корпоративных структурах, «Российский экономический журнал», 1998 г., № 3.
10. Владимирова Т. Доставайте чеки из кубышек, НЭГ № 28, 1998 г.
11. Временное положение о лицензировании деятельности СИФ, НЭГ, №16, 1994.
12. Временное положение о методе понижения начальной цены объекта республиканской собственности на аукциона при проведении эксперимента по продаже неиспользуемых или неэффективно используемых объектов республиканской собственности, № 69 от 5.05.98 г., НЭГ, № 24, 1998 г.
13. Григорьев В. Оценка и переоценка основных фондов: Учебно-практическое пособие.— М; Инфра-М. 1997 г.
14. Григорьев В. Оценка объектов недвижимости: теоретические и практические аспекты.
15. Григорьев В.В. Федотова М.А. Оценка предприятий: Теория и практика., М, 1997 г.
16. Давыденко В.Н., Павлюкевич Е.Е. О ходе приватизации в Республике Беларусь, — НИСЭПИ, Минск, 1996 г.
17. Дичковский Д. Декрет о приватизации: лучше поздно, чем никогда, НЭГ № 15, 1988 г.
18. Добровольский А. Формирование структур негосударственной экономики в РБ (Правовой аспект), — НИСЭПИ, Минск, 1995 г.
19. Ефимова О.В. Анализ потребности в собственном оборотном капитале. Методы составления прогнозного баланса. Бухгалтерский учет, № 8, 1995 г.
20. Ефремов И. Государственные ценные бумаги и обязательства: Обращение, операции.— М; 1995 г.
21. Златкис Б.И. Рынок ценных бумаг. Итоги, планы «Финансы», 1997 г., №2
22. Иванов А. Акционерное общество: управление капиталом и дивидендная политика.
23. Изменения и дополнения в Порядок приобретения крупных пакетов акций ОАО, утвержденные приказом Министерством финансов РБ от 25.04.97 г., Приказ № 41 от 13.02.98 г., НЭГ, № 10, 1998 г.
24. Ковалев А.П. Как оценить имущество предприятия, М.: Финстатинформ, 1996 г.
25. Ковалев А.П. Оценка стоимости активной части основных фондов. М., Финстатинформ, 1997 г.
26. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности.

27. Кристофер Уилби. Приватизация открывает дверь инвестициям, НЭГ, № 50, 1997 г.
28. Лобан Л.А. Приватизация предприятий: способы, организация, механизм: Учебное пособие. Мн.: ООО «Мисанта», 1996 г.
29. О. Хмыз Фондовый рынок стран-членов Европейского союза. «Мировая экономика и международные отношения», 1998 г, № 4
30. О налогах, приватизации и ценных бумагах, НЭГ, 1998 г, № 41, стр. 3
31. Об изменении стоимости именного приватизационного чека «Имущество» № 1103 от 14.07.98 г.; НЭГ, № 30, 1998 г.
32. Одинцов Б. Региональный рынок ценных бумаг: особенности, проблемы, перспективы. — М.: Финстатинформ, 1996 г.
33. Оргиш В. Между прошлым и будущим, НЭГ, № 10, 1998 г.
34. Особенности национального биржевого кризиса, Белорусский рынок, 1998, №18, стр.10
35. Положение о номинальном держателе ценных бумаг № г/р 2337/12 от 24.02.98 г., НЭГ, № 10, 1998 г.
36. Положение о порядке оценки имущества специализированного инвестиционного фонда, аккумулирующего именные приватизационные чеки «Имущество», НЭГ, №21, 1994
37. Положение о порядке разработки проектов создания ОАО в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности № 96 от 18.06.98 г., НЭГ № 36, 1998 г.
38. Положение о порядке создания ОАО в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности № 970 от 19.06.98, НЭГ, № 27, 1998 г.
39. Положение о продаже на льготных условиях и обмене на именные приватизационные чеки «Имущество» членам трудовых коллективов принадлежащих государству акций ОАО (утв. Приказом № 86 от 09.06.98 г.); НЭГ № 28, 1998 г.
40. Положение о специализированных инвестиционных фондах, аккумулирующих именные приватизационные чеки «Имущество», НЭГ, №12, 1994.
41. Положение об аукционах по продаже принадлежащих государству акций ОАО № 88 от 10.06.98 г., НЭГ № 29, 1998 г.
42. Положение об обращении именных приватизационных чеков «Имущество», НЭГ, №18, 1994.
43. Приватизация в зеркале чекового аукциона. НЭГ, № 32, 1998 г.
44. Приватизация: новый этап, НЭГ, № 13, 1998 г.
45. Приоритеты приватизации—98 диктуют взвешенный подход ее проведению, НЭГ № 2, 1998 г.
46. Программа разгосударствления и приватизации объектов коммунальной собственности города Витебска на 1998 г., «Витьбичи» от 03.03.98 г.
47. Рынок государственных долговых обязательств далек от совершенства, НЭГ № 32, 1998 г.
48. Рынок ценных бумаг. Под. ред. Галанова В.А.—М., Финансы и статистика, 1996 г.
49. Рыночная экономика., М., Соминтек, 1992 г.
50. Сведения Витебского отделения Мингосимущество о результатах работы акционерных обществ Витебской области за 1996-1997 гг. и 9 месяцев 1998 г.
51. Сведения о ходе разгосударствления и приватизации государственной собственности в РБ с 1991 по февраль 1998 г.; НЭГ № 41, 1998 г.
52. Сенсация: в Венгрии нет олигархов Уроки приватизации в некогда братской стране, НЭГ, № 31, 1998 г.
53. Скриба Н.В. Экономические аспекты оценки коммерческого риска. Автореферат. Минск, БГЭУ, 1994 г.
54. Триумфальный рост дивидендов, Белорусский рынок, 1998 г., № 21, стр. 10

55. У «Малой приватизации в Беларуси» — новый руководитель, НЭГ, № 36, 1998 г.
56. Уроки приватизации в некогда братской стране, НЭГ, 1998 г., № 31, стр. 15.
57. Фадеев В. Акционеры получают новый закон, НЭГ № 26, 1998 г.
58. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ.— М.:Инфра-М, 1997.—XII, 1024 с.
59. Шевченко З. На рынке ценных бумаг — новые пакеты акций для обмена на чеки «Имущество», НЭГ; № 34, 1998 г.
60. Шевченко З. Обмен чеков «Имущество» на акции приватизируемых предприятий продолжается, НЭГ, № 13, 1998 г.
61. Шевченко З. Три года чековой приватизации, НЭГ № 26, 1997 г.
62. Шевченко З. Чековой приватизации — четыре года. НЭГ, № 25, 1998 г.
- Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент/ пер. с англ. М.Инф.-изд. дом Филинь, 1996 г.