

**Международная
Академия
Бизнеса**

**УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ –
УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ –
УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ**

**ӨЗІҢДІ БИЛЕУ, БИЗНЕСТІ
МЕҢГЕРУ, УАҚЫТТЫ ИГЕРУ**

**MANAGE YOURSELF,
MANAGE YOUR BUSINESS,
MANAGE YOUR TIME**

**Сборник статей магистрантов
специальностей «Менеджмент» и
«Финансы»**

**ХБА магистранттарының мақалаларының
жинағы**

**Collection of articles by Master Program
students**

Февраль 2014 г.

Алматы, 2014

УДК 005
ББК 65.290-2
У 66

Редакционная коллегия

Никифорова Н.В. - д. э. н., профессор, директор Департамента магистерских программ МАБ
Елубаева Ж.М. - д. э. н., профессор, и.о. заведующей кафедрой «Финансы» МАБ
Закирова А.Т., к.э.н., доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг» МАБ
Шакирова С.М., к. филос. н., директор Центра исследований и развития МАБ
Рамаданова Ф.С. – координатор Департамента магистерских программ МАБ

Все статьи прошли проверку в системе AdvengoPlagiatusv.1.2.

Управлять собой - управлять бизнесом - управлять временем: Сборник статей слушателей магистерских программ МАБ специальностей «Менеджмент» и «Финансы»- Алматы, Международная Академия Бизнеса – 152 с.

ISBN: 978-601-7470-19-7

УДК 005
ББК 65.290-2

ISBN: 978-601-7470-19-7

© МЕЖДУНАРОДНАЯ АКАДЕМИЯ БИЗНЕСА, 2014

<i>Автор</i>	<i>Название статьи</i>	<i>Науч.рук.</i>	<i>Стр.</i>
Еликбаева А.А	Современные проблемы конкурентоспособности предприятия	Закирова А.Т., к.э.н., доцент	67
Жумашева С.Н.	Оценка персонала, как основной фактор развития компании	Никифорова Н.В., д.э.н., доцент	70
Жумекова М.Қ.	Управление стрессовыми активами в банковском секторе РК.	Карибджанов Е.С., д.э.н., профессор	73
Касымбекова А.Б.	Стратегия переговоров	Карибджанов Б.Б., к.э.н., доцент МАБ	76
Кинбаев К.А.	Роль устойчивого развития предприятия в экономике страны	Калиева С.А., д.э.н., ассоц. профессор	81
Липич Г.Ф.	Инновационный университет: опыт развития на примере Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского	Тайкулакова Г.С., к.э.н., доцент	87
Мейірман А.С.	Конкурентоспособность компании на фармацевтическом рынке.	Сохатская Н.П., к.э.н., доцент МАБ	91
Мұқан А.Қ.	Управление сопротивлением персонала в условиях организационных изменений	Тулембаева А.Н., д.э.н., профессор	94
Рамаданова Ф.С.	Зачем создавать корпоративные университеты? Мировые тенденции развития корпоративного образования	Тулембаева А.Н. д.э.н, профессор	99
Рыскулбеков Е.А.	Какими будут казахстанские банки: масштабы предстоящих перемен	Арыстанбаева С.С., д.э.н., профессор	102
Саулина Е.В.	Маркетинг в страховом секторе	Сохатская Н.П., к.э.н., доцент МАБ	107
Сванбаева А.С.	Понятие новизны продукта в маркетинге	Сохатская Н.П., к.э.н., доцент МАБ	110
Солтанова Д.Д.	Общая характеристика современного состояния интеграционных процессов в ЕврАзЭС	Калиева С.А., д.э.н., ассоц. профессор	113
Су-Джин-Ю И.З.	Оптимизация структуры капитала предприятия	Чивазова А.З., к.э.н., доцент	116
Терещенкова Д.А.	Разработка маркетинговой стратегии предприятия	Смыкова М.Р., к.э.н.	121
Тулибергенова К.Е.	Мотивация - как инструмент стимулирования труда работников на предприятии.	Темирбекова А.Б., д.э.н., профессор	125
Турсунова Т.И.	Является ли толерантность безграничной	Таяуова Г.Ж., PhD	128
Тынышбаева А.М.	Совершенствование финансового планирования и управления денежным оборотом в условиях малого бизнеса	Шакбутова А.Ж., к.э.н., доцент	132

Оптимизация структуры капитала предприятия

Управление финансовыми ресурсами предприятия играет важную роль в сфере деятельности любого субъекта социально-рыночного хозяйства, в особенности это акционерные общества, предприятия, где основной целью является максимальная прибыль, при оптимизации затрат. С переходом на рыночную экономику, все чаще происходят изменения в сфере технологий, а после экономического кризиса в 2008 году и по настоящее время, увеличение или уменьшение объемов выпуска готовой продукции основываются на детальных финансовых расчетах, на стратегиях привлечения, распределения, перераспределения и инвестирования финансовых ресурсов.

С развитием общерыночных изменений как глобально, так и локально будут лежать в основе возрастающей роли специфических финансовых вопросов управления. Суть последних сводится к оптимизации структуры капитала, то есть к формированию достаточных финансовых ресурсов для развития предприятий, к поиску разных источников финансирования, использования инноваций, применения новых стратегий в посткризисный период, к использованию новых финансовых инструментов, что поможет решить основные проблемы финансов: ликвидность, платежеспособность, доходность и, конечно, оптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования.

Для эффективных финансовых результатов хозяйственной деятельности любой фирмы во многом определяется целенаправленное формирование объема капитала и его структуры. Но на сегодняшний день, в устойчивой и достаточно стабильной экономике государства, система финансирования деятельности организации остается не уравновешенной.

Проблема поиска соотношения собственных и заемных средств организации является одной из ключевых проблем современного финансового менеджмента. Но так же на сегодняшний день как на макроуровне и на микроуровне, мы думаем, особую актуальность, это проблема получает в условиях финансовой нестабильности: резких изменениях спроса и предложения, изменения и введения новых финансовых инструментов, ужесточение ценовой конкуренции, диверсификация и завоевание новых рыночных ниш, высокие риски при

проведений тех или иных операций с финансовыми бумагами.

Оптимальная структура капитала не может не учитывать будущую потребность в росте капитала. Эффективность процесса оптимизации структуры капитала, в первую очередь, определяется с учетом особенностей использования собственного и заемного капитала – положительных и отрицательных [1].

Роль финансов, финансового менеджмента, в приоритетное значение для сегодняшних условий экономики Казахстана, обратила к себе внимание после перехода к рыночной экономике, то есть, в то время, когда организации самостоятельно принимают решения, тем самым повышая ресурсный потенциал субъекта и оптимизацию финансовых отношений, что повышает эффективность управления финансовыми ресурсами.

Одна из функций управления в области финансового менеджмента выделяют функцию воспроизводства, которая служит для обеспечения эффективности воспроизводства капитала, авансированного для обычной деятельности фирмы и инвестированного для капитальных и финансовых вложений в долгосрочные, краткосрочные активы организации.

Расширенное воспроизводство капитала обеспечивает самокупаемость и самофинансирование производственно-коммерческой деятельности организации.

Эффективность реализации воспроизводственной функции финансового менеджмента можно оценить с помощью таких показателей, как:

- рост собственного капитала;
- превышение темпов роста собственного капитала над темпами роста валюты баланса;
- степень капитализации прибыли, т.е. доли прибыли, направленной на создание фондов накопления, и доли нераспределенной прибыли в чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации;
- повышение доходности (рентабельности) капитала;
- повышение скорости оборота капитала, сопровождаемое ростом его доходности [2].

Говоря о самой структуре капитала следует выделить следующие подходы определения ка-

питала и его классификации.

Основополагающую сущность капитала определил в своем одноименном труде Карл Генрих Маркс «первоначально авансированная стоимость не только сохраняется в обращении, но и изменяет свою величину, присоединяет к себе прибавочную стоимость, или возрастает. И как раз это движение превращает ее в капитал». Капитал – стоимость, приносящая прибавочную стоимость [3].

Со стороны экономического подхода рассматривается так называемая физическая концепция капитала, то есть, если рассматривать в широком смысле, это сумма запасов, являющихся универсальным источником доходов социума, которая подразделяется на:

- личный (неотчуждаемый от его носителя, т. е. человека),
- частный
- публичных союзов, включая государство.

Каждый из видов капитала можно представить как реальный и финансовый. Реальный капитал переходит в материально-вещественные блага как фактор производства (здания, сооружения, оборудование, транспортные средства, запасы, материалы и др.); финансовый же воплощается в денежных средствах и в ценных бумагах. Исходя из этой концепции, величина капитала рассчитывается как итог актива в бухгалтерском балансе.

Если рассматривать со стороны бухгалтерского подхода, реализуемого на стадии хозяйствующего субъекта, капитал определяется как интерес собственников субъекта в этих активах, тогда понятие «капитал» будет выступать как синоним чистых активов, а величина исчисляться как разность среди суммы активов и размером обязательств этого субъекта.

Капитал структурируется по определенным классификационным признакам.

Таблица 1. Систематизация видов капитала

По принадлежности предприятию	- Собственный капитал - Заемный капитал
По целям использования	- Производственный капитал - Ссудный капитал
По формам инвестирования	- Капитал в финансовой форме - Капитал в материальной форме - Капитал в нематериальной форме
По объекту инвестирования	- Основной капитал - Оборотный капитал
По форме нахождения в процессе кругооборота	- Капитал в денежной форме - Капитал в материальной форме - Капитал в товарной форме
По формам собственности	- Частный капитал - Государственный капитал
По организационно-правовым формам деятельности	- Акционерный капитал - Паевой капитал - Индивидуальный капитал
По характеру использования собственниками	- Работающий капитал - Неработающий («мертвый») капитал
По источникам привлечения	- Национальный (отечественный) капитал - Иностраный капитал

Примечание - Сапарова Б.С. Финансовый менеджмент. – Алматы: Экономика, 2008. – с.67

Ключевой целью управления уровнем капитала не только основывается на получение нужных активов, а так же очень важна оптимизация структуры капитала для обеспечения максимизации стоимости фирмы и минимальной цены источников финансирования.

Сама структура капитала представляет со-

бой такое понятие, задействованная на сегодня в финансовый анализ с целью определения соотношения источников собственного и заемного финансирования, что принята в организации с целью выполнения рыночных стратегии. Структура капитала - это соотношение собственных и заемных финансовых ис-

точников, реализуемых в ходе хозяйственной деятельности. Структура капитала участвует активным действием на степень финансовой и экономической рентабельности фирмы, так же устанавливает систему финансовых коэффициентов для устойчивости организации и, последней, конечно же, происходит формирование комбинации(соотношение) доходности и риска в ходе развития предприятия.

Собственный капитал обладает следующими особенностями: высокая стоимость в сравнении с иными источниками формирования капитала; узкость привлечения объема и существенного расширения операционной деятельности предприятия; невозможность покрытия превышения финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) над экономической (рентабельностью активов) без привлечения заемного капитала.

В общем авторы делают следующий вывод, что если организация использует только собственный капитал, с положительной стороны она имеет наивысшую финансовую устойчивость, но с другой стороны организация останавливает себя в темпах своего экономического развития, так как не сможет обеспечить формирование достаточного объема активов в период роста, так же неиспользование финансовых возможностей прироста прибыли на вложенный капитал.

Если же затрагивать заемный капитал как источник финансирования, то ему свойственно: огромные возможности в финансировании капитала, преимущественно при наивысшем кредитном рейтинге организации, наличие гарантии или залога поручителя дает возможность росту финансового потенциала организации; весьма низкая стоимость по сравнению с собственным капиталом, так как происходит уменьшение налога на прибыль, как следствие включения процентов за пользование кредитами в затраты и уменьшения налогооблагаемой прибыли.

Хотя при таком виде привлечения капитала имеет способность генерировать прирост собственного капитала или финансовой рентабельности фирмы, необходимо подчеркнуть и его недостатки(минусы): в хозяйственной деятельности организации при использовании заемного капитала существенно возрастают финансовые риски -риск потери платежеспособности и снижения финансовой устойчивости. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли из-за роста затрат вследствие включения их в расходы стоимости ссудного процента во всех его формах (процента за банковский процент, лизинговой ставки, купонного процента по об-

лигациям, вексельного процента за товарный кредит и т.п.). Стоимость заемного капитала имеет зависимость от колебаний конъюнктуры финансового рынка. Привлечение заемного капитала, в очень больших размерах, довольно тяжелая процедура, так как требует обеспечения со стороны заемщика (гарантий или поручительства третьих лиц, которые предоставляются на платной основе) или залога.

Таким образом, организация, использующая заемный капитал, имеет большой потенциал развития и более высокий уровень рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага, с одной стороны, но это ведет к повышению финансового риска и снижению финансовой устойчивости организации (вплоть до его банкротства) - с другой [2].

Проблема целесообразности и возможности управления структурой

капитала уже давно находится в фокусе интереса экономистов, где главный вопрос задается как следующее: Имеет ли место существования оптимальной структуры капитала и как она оказывает влияние на стоимость капитала и стоимость самой организации?

В зарождении теорий структуры капитала, которые имели свои истоки с середины XX века, выделяются четыре главных этапа, связанные с формированием обобщающих концепций:

- традиционной концепции структуры капитала;
- концепции индифферентности структуры капитала (теория Модильяни-Миллера);
- компромиссной концепции структуры капитала;
- концепции противоречия интересов при формировании структуры капитала.

В основе этих концепций лежат противоречивые походы к возможности оптимизации структуры капитала организации и выделение приоритетных факторов, определяющих механизм такой оптимизации. В полном объеме эти концепции могут быть реализованы лишь при наличии развитого рынка ценных бумаг и статистики о нем [4].

Но до сих пор на сегодняшний день нет единого подхода к тому, какая структура капитала является оптимальной. Помимо ряда невыполнимых на практике предпосылок, главным классических теорий структуры капитала, на наш взгляд, можно считать тот факт, что в явном виде они не учитывают влияние конъюнктуры на структуру капитала. Однако именно это является мощным фактором неопределенности, в условиях которого финансовому менеджеру приходится принимать решение о структуре капитала.

Основной целью финансового менеджера является увеличение стоимости предприятия. Принимая во внимание тот факт, что стоимость компании находится в обратной связи со стоимостью капитала предприятия [6], можно сказать, что действия менеджера должны быть направлены на снижение стоимости капитала предприятия.

В качестве стоимости капитала принято использовать показатель средневзвешенной стоимости капитала WACC (weighted average cost of capital)

Более детально вы можете увидеть в формуле 1.

$$WACC = K_s * W_s + K_d * W_d * (1 - T) \quad (1)$$

где,

K_s - Стоимость собственного капитала (%);

W_s - Доля собственного капитала (в % (по балансу);

K_d - Стоимость заемного капитала (%);

W_d - Доля заемного капитала (в % (по балансу);

T - Ставка налога на прибыль (в %). [1, 5]

Примечание - Сапарова Б.С. Финансовый менеджмент. – Алматы: Экономика, 2008. – с.69-71

Средневзвешенную стоимость капитала уменьшает, если снизить стоимость заемного и/или собственного капитала или же меняя их соотношение.

Так же можно сделать следующий вывод, что наблюдается зависимость от целого ряда факторов (политических, макроэкономических) где сам менеджер уже не в силах контролировать и воздействовать на стоимость собственного и заемного капитала. Финансовый менеджер возможно сможет только сделать попытку немного сгладить влияние этих факторов. Например, в том числе стоимостью привлечения банковских кредитов определяется стоимость заемного капитала. Сотрудник не окажет воздействие на уровень банковских ставок в целом по банковской системе с целью его снижения. Но финансовый менеджер может сделать попытку отыскать вариант с самой низкой ставкой, но, обычно, для того, чтобы обеспечить надежность кредита, выбранный вариант не будет иметь сильного отличия от среднего по рынку.

Но все же, сотрудник организации воздействует на структуру капитала, когда меняет соотношение собственных и заемных средств. Что, в конечном счете, оптимизацией особенно структуры капитала является одной из первых и главных задач финансового менеджера.

На сегодняшний день очень многие организации вкладывают финансовые средства в свое производство как за счет заемного привлече-

ния, так и за счет собственных средств. Подводя итоги этого примера авторами было выдвинуто следующее :

1. *Собственный капитал* -это основа финансов любого хозяйствующего субъекта и он используется как источник дальнейшего развития предприятия, и так же страховым резервом от непредвиденных обстоятельств.

При определении целесообразного размера собственного капитала следует учитывать, что, с одной стороны, его рост означает повышение финансовой устойчивости предприятиями доверия к ней со стороны акционеров, кредиторов и инвесторов. С другой стороны, при фиксированном размере капитала предприятия рост доли собственного капитала приведет к снижению его прибыльности. В целом всегда экономичнее финансировать коммерческие сделки предприятия за счет его внутренних источников – нераспределенной прибыли, чем за счет выпуска новых ценных бумаг; связанных с расходами. С позиции финансирования деятельности предпринимательской фирмы основной целью эмиссии акций является привлечение на рынке ценных бумаг необходимого объема собственных финансовых средств в минимально возможные сроки. [9,10]

2. *Заемный капитал* служит предприятию как сумма объемов его финансовых обязательств (общую сумму долга). Управление структурой капитала организации сводится к поиску оптимальной величины и соотношения собственных и заемных средств и всегда будет являться одной из важнейших задач финансового менеджмента.

Так же при формировании оптимальной структуры источников финансирования авторы согласны с точкой зрения Бланка И.А., что при выборе оптимальной структуры источников финансирования необходимо учитывать факторы:

3. *Планируемый темп роста объема реализации.* Чем быстрее увеличивается объем реализации, тем выше потребность во внешнем финансировании. При низких значениях темпа прироста внешнее финансирование может не понадобиться, так как все необходимые средства можно получить за счет пропорционального прироста статей пассивов и реинвестированной прибыли.

4. *Использование производственных мощностей.* Если в предыдущем периоде мощности были использованы полностью, то для любого существенного увеличения объема реализации в планируемом периоде необходим прирост основных средств.

5. *Капиталоемкость (ресурсоемкость) продукции.* Капиталоемкость продукции характеризует стоимость всех активов, приходящихся на 1 денежную единицу объема реализации продукции. Если капиталоемкость низка, то объем реализации может расти быстро, при этом не возникает большой потребности во внешнем финансировании.
 6. *Рентабельность продукции.* Чем выше удельная прибыль, тем меньше потребность в средствах извне при прочих равных условиях. Рост рентабельности продукции ведет к росту чистой прибыли организации (при условии, что ставка дивиденда постоянна), следовательно, снижается потребность во внешних источниках финансирования.
 7. *Дивидендная политика.* Особенности дивидендной политики организации влияют на уровень ее потребности во внешних источниках финансирования. Если организация заранее предвидит трудности с наращиванием объема капитала, то целесообразным может быть рассмотрение вопроса о снижении нормы выплаты дивидендов.
 8. *Приемлемый темп прироста активов.* Организации, прошедшие этап становления, обычно стараются избегать дополнительного размещения акций. При объявлении организацией о подобной операции курс ее акций понижается, и наращивание капитала за счет эмиссии акций становится для нее гораздо более дорогим вариантом, чем использование нераспределенной прибыли.
 9. *Размер привлекаемых средств.* Небольшую сумму можно получить по кредитному договору или по закрытой подписке на акции, тогда как средства на крупномасштабные проекты целесообразно привлекать с помощью публичного размещения акций или облигаций.
 10. *Риск.* Степень риска, связанного с тем или иным источником финансирования, определяется, помимо прочего, величиной издержек по их обслуживанию. Использование финансовых инструментов с фиксированными издержками увеличивает размах колебаний прибыли под влиянием экономических и производственных условий.
- Таким образом, при выборе собственных или заемных источников финансирования компания должна учитывать определенные аспекты их оптимизации, исходя из обозначенных выше факторов [10].

Источники:

1. Сапарова Б.С. Финансовый менеджмент. – Алматы: Экономика, 2008. – с.6-115;
2. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебное пособие для вузов. – М.:Юнити-Дана, 2006. – с.405-500;
3. Карл Генрих Маркс. Капитал. – М.: АСТ, 2009. – с. 175;
4. Подолякин В.И. Основы экономики организации: стоимость и структура капитала: учебное пособие. – Иваново: ИГТА, 2005. – с.3-97;
5. Вихори Дж. Основы финансового менеджмента. - М.: И. Д.Вильямс, 2008, с.314
6. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. - 3-е изд., перераб. и доп. / Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 576 с, с. 157
7. <http://group-global.org/publication/view/456>
8. Николаева Т.П. Финансы предприятий. – М.: Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права, 2003.с.35-42
9. Липчиу Н.В., Павлова Е.А. Оценка оптимизации структуры источников финансирования организаций в современных условиях // Научный журнал КубГАУ №76(02). – Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет, 2012. – с.1-1