

УО «Алматы Менеджмент Университет»



**ALMA**  
ALMATY MANAGEMENT  
**UNIVERSITY**

# УПРАВЛЯТЬ СОБОЙ – УПРАВЛЯТЬ БИЗНЕСОМ – УПРАВЛЯТЬ ВРЕМЕНЕМ

Сборник статей магистрантов  
Магистранттардың мақалалар жинағы  
Collection of articles by Master Program students

Выпуск 7

Алматы, 2016

УО «Алматы Менеджмент Университет»

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

**Сборник статей магистрантов**

**Магистранттардың мақалалар жинағы**

**Collection of articles by Master Program students**

**Выпуск 7**

**Алматы, 2016**

**УДК 005.511 (082)**

**У66**

**Редакционная коллегия**

*Исахова П.Б.* - д.э.н.; профессор, заведующая кафедрой «Финансы, учет и аудит»

*Жакытбек Л.Б.* - к.э.н.; зав. кафедры «Менеджмент и маркетинг»

*Залученова О.М.* - к.э.н.; доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг»

*Жанжигитова Г.А.* – зам. декана по академическим вопросам Высшей школы менеджмента

*Укибаев Д.К.* – редактор журнала «Центр научных исследований»

**У66** **Управлять собой – управлять бизнесом – управлять временем:** Сб. ст. слушателей магистер. прог. Вып. 7. – Алматы: Алматы Менеджмент Университет, 2016 – 144 с.

**ISBN: 978-601-7470-70-8**

Все статьи прошли проверку в системе Антиплагиат.ру (уникальность текста не ниже 75%).

**УДК 005.511 (082)**

**ISBN: 978-601-7470-70-8**

© Алматы Менеджмент Университет, 2016

|    |                                           |                                                                                                                               |                                       |     |
|----|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----|
| 13 | <i>Куралбаева Аксана<br/>Титовқызы</i>    | Стратегия управления<br>человеческими ресурсами:<br>актуальные тенденции                                                      | Масакова С.С.,<br>к.э.н., доцент      | 66  |
| 14 | <i>Лукпанова Адель<br/>Ерболовна</i>      | Роль корпоративной<br>культуры в менеджменте                                                                                  | Никифорова Н.В.,<br>д.э.н., профессор | 69  |
| 15 | <i>Медиярова Мадина<br/>Зейноллақызы</i>  | Развитие системы<br>управления качеством<br>услуг и обеспечение ее<br>конкурентоспособности в<br>отеле «city hotel tien shan» | Залучёнова О.М.,<br>к.э.н., доцент    | 73  |
| 16 | <i>Митяева Виолетта<br/>Владимировна</i>  | Управление персоналом:<br>основные концепции и<br>подходы                                                                     | Масакова С.С.,<br>к.э.н., доцент      | 78  |
| 17 | <i>Нұрғалиев Әлімжан<br/>Нұрланұлы</i>    | Развитие стандартов<br>энергоэффективности<br>В республике казахстан                                                          | Момынова С.А.,<br>к.э.н., доцент      | 83  |
| 18 | <i>Омарова Әсел<br/>Еренғаипқызы</i>      | Мотивация «к» и<br>мотивация «от»                                                                                             | Кенжегаранова М.К.,<br>Ph.D.          | 88  |
| 19 | <i>Пак Артем<br/>Александрович</i>        | Анализ рисков<br>ликвидности компании                                                                                         | Тютюникова М.В.,<br>к.э.н., доцент    | 93  |
| 20 | <i>Поживитько Артур<br/>Игоревич</i>      | Организация поточного<br>производства на<br>предприятии                                                                       | Никифорова Н.В.,<br>д.э.н., профессор | 98  |
| 21 | <i>Позднякова Виктория<br/>Викторовна</i> | Финансовое оздоровление<br>компании                                                                                           | Садыкова Р.Б.,<br>к.э.н., доцент      | 103 |
| 22 | <i>Прохоров Олег<br/>Вадимович</i>        | Процессный подход, как<br>инструмент эффективного<br>осуществления<br>операционной<br>деятельности организации                | Залучёнова О.М.,<br>к.э.н.            | 108 |
| 23 | <i>Сарыстанова Динара<br/>Әлжанқызы</i>   | Оценка современного<br>состояния гостиничного<br>рынка города Алматы                                                          | Залучёнова О.М.,<br>к.э.н., доцент    | 114 |
| 24 | <i>Шакиева Юлиана<br/>Эдгаровна</i>       | Роль и значение<br>маркетинговых<br>исследований в<br>деятельности<br>предприятия                                             | Сохатская Н.П.,<br>к.э.н., доцент     | 121 |
| 25 | <i>Шафузов Арли<br/>Имаржанович</i>       | Стратегическое<br>планирование в<br>Казахстане                                                                                | Таяуова Г.Ж.,<br>Ph.D.                | 126 |

## АНАЛИЗ РИСКОВ ЛИКВИДНОСТИ КОМПАНИИ

Риск в казахстанской науке является относительно новым понятием и смотря на состояние мировой и государственной экономики является очень актуальным. Рассмотрим одно из понятий риска: риск – это вероятность возникновения потерь, убытков недопоступлений планируемых доходов, прибыли. Но риск в свою очередь это не только вероятность получения каких-либо убытков, но и вероятность получения прибыли, расширения, усовершенствования производственных процессов и т.д. Ведь любая инновационная деятельность в свою очередь является риском, а инновации считаются двигателем прогресса. То есть, говоря о риске, мы должны понимать, что есть и обратная, по своей сущности, риску, категория, которая называется шанс. И в конечном итоге оценка шанса дает принять решение о внедрении той или иной инновации [1].

Итак, чтобы правильно принять то или иное управленческое решение необходимо также правильно расценить все возможные риски. Классификация основных экономических рисков организации указана в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация рисков экономической деятельности

| Классификация рисков     |                                    |                    |                          |                        |
|--------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------------|------------------------|
| По времени возникновения | По основным факторам возникновения | По характеру учета | По характеру последствий | По сфере возникновения |
| Ретроспективные          | Политические риски                 | Внешние            | Чистые риски             | Производственные       |
|                          |                                    |                    |                          | Коммерческие           |
| Текущие                  | Экономические (коммерческие) риски | Внутренние         | Спекулятивные риски      | Финансовые             |
| Перспективные            |                                    |                    |                          | Страховые              |

Рассмотрим более детально один из видов финансовых рисков – риск ликвидности, на примере ТОО «П-А».

Следует различать два схожих по названию, но разных по сути понятия риска ликвидности:

- с одной стороны, риском ликвидности называют риск того, что реальная цена сделки может сильно отличаться от рыночной цены в худшую сторону. Этот риск называется *риском рыночной ликвидности* (market liquidity risk).
- с другой стороны, под риском ликвидности понимают опасность того, что компания может оказаться неплатежеспособной и не сможет выполнить свои обязательства перед контрагентами. Такой риск называется *риском балансовой ликвидности* (funding liquidity risk, insolvency risk). Этот вид риска также часто рассматривают как риск ликвидности фондирования или риском неплатежеспособности [2].

Таким образом, риск балансовой ликвидности связан со способностью компании

своевременно и в полной мере покрыть свои финансовые обязательства на отчетную дату. К таким обязательствам относят: кредиторскую задолженность перед поставщиками или подрядчиками, задолженности по кредитам, векселям, облигациям и т.д.

Итак, для того, чтобы произвести анализ ликвидности баланса. Необходимо сравнить средства по активам, сгруппированным по степени ликвидности (существует четыре степени ликвидности) и расположенным в порядке уменьшения ликвидности с обязательствами по пассивам, сгруппированным в свою очередь, по срокам погашения и расположенных в порядке возрастания сроков.

Группировка статей актива производится в зависимости от скорости их превращения в ДС (денежные средства) на четыре группы:

1. Наиболее ликвидные активы – это расчетные счета, валютные счета, касса, ценные бумаги и т.д., т.е. денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции.

2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи ожидающиеся в течение года после отчетной даты, а также прочие активы

3. Медленно реализуемые активы - это запасы, НДС, «долгосрочная дебиторская задолженность» и «долгосрочные финансовые инвестиции», т.е. это те средства, которые сразу в деньги превращены быть не могут и для этого требуется время.

4. Труднореализуемые активы – это основные средства, нематериальные активы, расходы будущих периодов, незавершенное капитальное строительство.

Группировка статей пассива по срокам их погашения. Их также четыре группы:

1. Наиболее срочные обязательства – это кредиторская задолженность, отсроченные налоги.

2. Краткосрочные обязательства – это текущие займы, текущие часть долгосрочных займов, платежи по условным событиям.

3. Долгосрочные обязательства – это собственно раздел «долгосрочные обязательства», доходы будущих периодов, резервы.

4. Постоянные обязательства – к ним относят уставной и резервный капитал, дополнительно оплаченный и неоплаченный капитал, нераспределенный доход [3].

Абсолютно ликвидным будет баланс, в котором активы групп с первой по третью будут больше либо равными обязательствам соответствующих групп, т.е. тоже с первой по третью, при чем в таком случае четвертая группа активов автоматически будет меньше либо равна обязательствам четвертой группы. Если же одно или несколько неравенств не выполняется, то это означает, что баланс в большей или в меньшей степени (соответственно) будет отличаться от абсолютно ликвидного. Но важно также знать, что менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Произведем сравнение для ТОО «П-А» (таблица 2).

Таблица 2 – Сравнение активов и обязательств ТОО «П-А»

| На конец года                                                                       |   |         | Оптимальное значение | На начало года |   |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---------|----------------------|----------------|---|--------|
| 41 580                                                                              | > | 38 768  | $A1 \geq O1$         | 3 196          | < | 46 680 |
| 111 873                                                                             | > | 105 568 | $A2 \geq O2$         | 191 365        | > | 82 387 |
| 64 866                                                                              | > | 0       | $A3 \geq O3$         | 12 650         | > | 0      |
| 751                                                                                 | < | 74 734  | $A4 \leq O4$         | 850            | < | 78 993 |
| Примечание – Рассчитано автором по данным финансовой отчетности ТОО «П-А» за 2015г. |   |         |                      |                |   |        |

Из таблицы 2 видно, что на конец года баланс является абсолютно ликвидным, это значит, что компания может вовремя погашать все свои обязательства, как краткосрочные, так и долгосрочные, несмотря на то, что на начало года наиболее ликвидных активов было значительно меньше наиболее срочных обязательств, это могло быть связано с окончанием отчетного периода, незавершенностью работ на тот период.

Таблица 3 – Расчет платежного излишка (недостатка) для ТОО «П-А»

| Активы                         | На конец года | На начало года | Обязательства и акционерный капитал | На конец года | На начало года | Платежный излишек |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                |               |                |                                     |               |                | На конец года     | На начало года |
| 1. Наиболее ликвидные активы   | 41580         | 3196           | 1. Наиболее срочные обязательства   | 38768         | 46680          | 2 811             | -43484         |
| 2. Быстро реализуемые активы   | 111873        | 191365         | 2. Краткосрочные обязательства      | 105568        | 82 387         | 6305              | 108977         |
| 3. Медленно реализуемые активы | 64866         | 12650          | 3. Долгосрочные обязательства       | 0             | 0              | 64866             | 12650          |
| 4. Трудно реализуемые активы   | 751           | 850            | 4. Постоянные обязательства         | 74734         | 78 993         | -73983            | -78143         |
| Баланс                         | 219070        | 208061         | Баланс                              | 219070        | 208061         | 0                 | 0              |

Примечание – Рассчитано автором по данным финансовой отчетности ТОО «П-А» за 2015 г.

Из таблицы 3 видно, что на конец года компания имеет платежный излишек наиболее ликвидных активов в размере 2811 тыс. тенге, быстро реализуемых активов 6305 тыс. тенге и медленно реализуемых активов 64866 тыс.тенге, а также недостаток труднореализуемых активов в размере 73983 тыс.тенге.

Труднореализуемые активы по принципам ликвидности на должны быть больше постоянных обязательств.

Таблица 4 – Расчет коэффициентов ликвидности ТОО «П-А»

| Показатель                                          | На конец года | На начало года | Формула                                                                                                                                                               | Отклонение (пункты) | Отклонение (%) | Нормальное значение |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| Общий коэффициент ликвидности                       | 1.278         | 1.168          | $(a1 \cdot A1 + a2 \cdot A2 + a3 \cdot A3) / (a1 \cdot O1 + a2 \cdot O2 + a3 \cdot O3)$ ,<br>где a1, a2, a3 - весовые коэффициенты, равные 1; 0.5; 0.3 соответственно | 0.109               | 9.4            | 0.9                 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                  | 0.288         | 0.025          | (Денежные средства и их эквиваленты)/(Текущие обязательства)                                                                                                          | 0.263               | 1063.3         | 0.1                 |
| Промежуточный коэффициент покрытия                  | 0.855         | 1.402          | $(A1 + A2) / (O1 + O2)$                                                                                                                                               | -0.547              | -39.0          | 0.8                 |
| Коэффициент текущей ликвидности                     | 1.513         | 1.605          | (Оборотные активы)/(Текущие обязательства)                                                                                                                            | -0.093              | -5.8           | 1.50                |
| Коэффициент маневренности функционирующего капитала | 0.877         | 0.162          | (Медленно реализуемые активы)/(Оборотные активы-Текущие обязательства)                                                                                                | 0.715               | 441.6          | Снижение в динамике |

Продолжение таблицы 4

|                                                                                     |       |       |                                                              |        |       |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------------------------------------------------------------|--------|-------|-----|
| Доля оборотных средств                                                              | 0.997 | 0.996 | (Оборотные активы)/(Валюта баланса)                          | 0.001  | 0.7   | 0.5 |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами                                  | 0.346 | 0.385 | (Собственный капитал-Внеоборотные активы)/(Оборотные активы) | -0.040 | -10.3 | 0.1 |
| Примечание – Рассчитано автором по данным финансовой отчетности ТОО «П-А» за 2015г. |       |       |                                                              |        |       |     |

По рассчитанным коэффициентам можно сделать следующие выводы:

Коэффициент общей ликвидности равен 1,278 на конец отчетного периода, что больше 0,9, как и на начало отчетного периода, что говорит о способности предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств. Отклонение составило 9,4% на конец года, что говорит о том, что общая ликвидность предприятия укрепилась.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности на конец года составил 0,288 что соответствует нормальному ограничению данного показателя, но на начало года данный коэффициент составлял 0,025, что ниже нормального ограничения, нижний порог которого составляет 0,1, что говорит о том, что на конец года предприятие способно оплатить за счет денежных средств срочные обязательства, на начало года компания данной возможностью не обладала. Отклонение составило 1063,3 %. Величина коэффициента на конец года попадает под нормальное значение (0,1-0,7) и означает, что 28,8% наиболее срочных обязательств, компания может оплатить немедленно за счет наиболее ликвидных активов.

Промежуточный коэффициент покрытия больше необходимого теоретического значения, т.е. больше 0,7-0,8 на конец и начало года и составляет 0,855 и 1,402 соответственно, т.е. компания при условии своевременного расчета с дебиторами способно погасить все текущие обязательства. На начало года коэффициент составил 1,402, что больше 1, и что также говорит о недостаточно высокой эффективности использования денежных средств и других средств предприятия. Отклонение составило -39%, что говорит о том, что платежеспособность предприятия снизилась, но по сравнению со значением на начало года, эффективность использования денежных и других средств увеличилась, т.к. значение данного коэффициента больше 1, говорит о недостаточно высокой эффективности использования денежных и других средств компании.

Коэффициент текущей ликвидности имеет необходимое значение, т.е 1,5 и у компании при погашении всех задолженностей еще остаются средства для развития. Значение данного коэффициента говорит об ожидаемой платежеспособности предприятия, на период, равный средней продолжительности одного оборота всех средств.

Коэффициент маневренности повысился с 0,162 до 0,877, это означает 16,2% функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. Увеличение данного показателя означает снижение ликвидности текущих активов организации, что влияет на снижение платежеспособности компании, т.е. гораздо меньшее количество функционирующего капитала находится в обороте.

Доля оборотных средств в активах имеет нормально значение т.е больше 50%.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет нормальное значение >0,1 что говорит о том, что у компании в достатке размер собственных оборотных средств, необходимых для ее текущей деятельности.

Основными факторами, влияющими на риск неплатежеспособности, являются возможность компании привлекать в случае необходимости заемные средства и самостоятельно генерировать денежный поток путем продажи собственных активов.

Компания может ограничить данный риск, поддерживая необходимое количество ликвидных активов, однако их избыток ведет к недополучению компанией прибыли. На риск неплатежеспособности также влияет скорость, с которой компания может превратить



ликвидные активы в наличные средства. В кризисной ситуации продажа даже ликвидных активов может занять или слишком много времени, или не принести ожидаемого денежного потока.

Выделяют три источника возникновения риска неплатежеспособности:

- Системный риск – возникает в том случае, когда в расчетных системах просто не окажется необходимого количества денежных средств или из-за сбоев в функционировании таких систем, средства не будут в указанные сроки переведены по назначению. Этот вид риска считается неизбежным

- Индивидуальный риск состоит в возможном изменении мнения участников рынка о платежеспособности компании и соответствующем пересмотре отношений с ней. В целях избежания данного вида риска компаниям необходимо тщательно следить за своей репутацией (кредитным рейтингом), обращать внимание на корпоративную культуру, чтобы избежать нежелательной утечки информации о состоянии компании.

- Технический риск состоит в несбалансированной структуре будущих платежей и является наиболее серьезным источником риска неплатежеспособности, в котором выделяют две составляющие:

- несбалансированность ожидаемых доходов и расходов;
- высокая неопределенность размеров будущих платежей.

Первая составляющая легко минимизируется при внимательном отношении компании к структуре своих платежей. Со второй – сложнее, т.к. неопределенность будущих платежей требует поддержания определенного резерва ликвидных средств. Для снижения данного вида риска следует проводить исторический анализ структуры платежей компании для планирования объема ликвидных средств.

Для управления технической составляющей риска ликвидности рекомендуется следующий алгоритм:

1. провести анализ известных будущих платежей;
2. составить прогноз появления возможных будущих обязательств;
3. выделить для каждого ожидаемого платежа детерминированную и стохастическую части;
4. оценить с помощью вероятностных методов ожидаемое значение стохастических платежей и их возможный разброс;
5. составить зависимость необходимого объема ликвидных средств от времени и оценить максимальную и минимальную величину данного объема (для некоторого уровня вероятности);
6. оценить способность компании по привлечению средств, при необходимости пересмотреть структуру будущих платежей [2].

В связи с этим, компании ТОО «П-А» для управления риском ликвидности следует:

1. Тщательней следить за структурой своих платежей и поступлений, периодически проводить мониторинг и прогнозирование состояния кредиторской и дебиторской задолженностей.
2. Сделать акцент на прогнозировании будущих доходов и обязательств, для этого отслеживать состояние рынка сбыта и экономическое состояние своего региона.

#### **Источники:**

1. Райзберг, Б.А., Лозовский, Л.Ш. Словарь современных экономических терминов. 4-е издание – М., 2009, 480 с.
2. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. Лобанова, А.А. и Чугунова, А.В. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, 878 с.
3. Баишева, Е.Д., Акпарова, А.А., Тютюнникова, М.В. Экономический анализ: Учебное пособие. – Алматы: LEM, 2012, 345 с.