

ҚАЗАҚСТАН
ТӘУЕЛСІЗДІГІНЕ
30 ЖЫЛ



ALMA
ALMATY MANAGEMENT
UNIVERSITY
— Powered by —
Arizona State University



ALMAU
SCHOOL
OF MANAGEMENT



**"ЭКОНОМИКА, ҚАРЖЫ ЖӘНЕ ЕСЕП.
ҒЫЛЫМ МЕН ПРАКТИКАНЫҢ
ИННОВАЦИЯЛЫҚ ДАМУЫНЫҢ
ЗАМАНАУИ СЫН-ТЕГЕУРІНДЕРІ МЕН
АСПЕКТІЛЕРІ"**

**«ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ И УЧЕТ.
СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И АСПЕКТЫ
ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ
НАУКИ И ПРАКТИКИ»**

**"ECONOMICS, FINANCE AND ACCOUNTING.
MODERN CHALLENGES AND ASPECTS OF
INNOVATIVE DEVELOPMENT OF
SCIENCE AND PRACTICE"**

Қазақстан Республикасы білім және ғылым министрлігі
Министерство образования и науки Республики Казахстан
Ministry of education and science of the Republic of Kazakhstan

АЛМАТЫ МЕНЕДЖМЕНТ УНИВЕРСИТЕТІ
АЛМАТЫ МЕНЕДЖМЕНТ УНИВЕРСИТЕТ
ALMATY MANAGEMENT UNIVERSITY

**“ЭКОНОМИКА, ҚАРЖЫ ЖӘНЕ ЕСЕП. ҒЫЛЫМ МЕН
ПРАКТИКАНЫҢ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ДАМУЫНЫҢ
ЗАМАНАУИ СЫН-ТЕГЕУРІНДЕРІ МЕН АСПЕКТИЛЕРІ”**

**«Қазақстан тәуелсіздігінің 30 жылдығына және ұлттық валюта
теңге күніне арналған халықаралық ғылыми-практикалық онлайн-
конференциясының материалдары**
2021 жылғы 18 қараша

**«ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ И УЧЕТ. СОВРЕМЕННЫЕ
ВЫЗОВЫ И АСПЕКТЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ
НАУКИ И ПРАКТИКИ»**

Материалы международной научно-практической онлайн-конференции,
посвященной 30-летию независимости Казахстана и дню
национальной валюты тенге
18 ноября 2021 года

**“ECONOMICS, FINANCE AND ACCOUNTING. MODERN
CHALLENGES AND ASPECTS OF INNOVATIVE
DEVELOPMENT OF SCIENCE AND PRACTICE”**

Materials of the International scientific and practical online conference
dedicated to the 30th anniversary of Kazakhstan’s independence
and the day of the national currency tenge
November 18, 2021

УДК 330
ББК 65
Э 40

Организационный комитет:

Садыкова Р.Б. К.э.н., ассоциированный профессор,
Программ лидер ОП «Финансы» AlmaU
Беришбаева Д.Б. Академический декан
Школы экономики и финансов AlmaU

Редакционная коллегия:

Исахова П.Б., д.э.н., профессор, Декан Школы экономики и финансов AlmaU,
Садыкова Р.Ш. к.э.н., ассоциированный профессор, Программ лидер ОП «Финансы AlmaU»,
Досманбетова А.С. к.э.н., ассоциированный профессор,
Программ лидер ОП «Учет и Аудит» AlmaU,
Тютюникова М.В., к.э.н. ассоциированный профессор, Программ лидер ОП
«Бизнес аналитика и Экономика» AlmaU,
Беришбаева Д.Б., академический декан Школы экономики и финансов AlmaU,
Алипова С.Б., Главный менеджер информационно-ресурсного управления,
Серікқызы А., Ведущий менеджер информационно-ресурсного управления.

Все статьи прошли проверку на уникальность текста в системе Strike Plagiarism

Э 40 Сборник материалов Международной научно-практической онлайн конференции молодых ученых, докторантов, магистрантов, студентов, научных сотрудников, преподавателей вузов, ученых США, Индии. **«Экономика, финансы и учет. Современные вызовы и аспекты инновационного развития науки и практики»** – Алматы, 18 ноября 2021 г. Алматы Менеджмент Университет – с. 140

ISBN 978-601-7470-97-5

Публикуемые материалы представлены в авторской редакции. В статьях участников конференции рассмотрены вопросы современных вызовов и актуальных проблем экономической науки, инновационного развития экономики Казахстана и мира.

Материалы сборника могут быть использованы научными работниками, студентами, магистрантами.

**УДК 330
ББК 65**

ISBN 978-601-7470-97-5

© Алматы Менеджмент Университет AlmaU, 2021
© ИП «Балауса», 2021

СОДЕРЖАНИЕ

Вступительное слово д.э.к., профессор Исахова П.Б.	4
Abubakirova A.D. Nurgaziyeva N.N. Bolysbek A.B. «Green bond issuance standards: the possibility of implementation in practice in Kazakhstan».	5
Asatullaeva Z. «Blended financing: a new mechanism of financing development»	11
Ахметбек Н.Б. Мадыханова К.А. «Уақытты басқару кәсіпорынның адам ресурстарын пайдалану тиімділігін арттыру тәсілі»	13
Байчигасова А. Д., Безмилицына А. А., Дузенко Ю. О. «Оценка эффективности инвестиционных проектов в условиях неопределенности и рисков»	17
Баширов А.Г. Жолдыкулов Д.Б. Садыкова Р.Б. «Влияние социально-экономических факторов на проблему закредитованности населения Казахстана»	24
Габдуллина Н.А. «Внутренний финансовый аудит дочерних предприятий крупных производственных компаний Казахстана»	31
Yemelyan A.A. Zhakupova A.A «Gambling Tax in The Republic of Kazakhstan»	35
Жунусова А.М. Жүнісбай А.Д. Толеугалиева С.Т. «Инфляция – макроэкономикалық тұрақсыздық ретінде»	37
Mamedov E.A. Bayakhmetova A.T. «Financial incentives as a tool for financial health in the post-crisis covid-2019»	40
Mikeladze A. «Research Challenges and the Role of Data in Financial Management»	45
Павлов С.В. Райгель Л.А. Татамбаева А.О. Досманбетова А.С «Особенности бухгалтерского учета в общественном питании»	53
Поливода А.А. Чивазова А.З. «Финансовая устойчивость авиакомпании»	58
Смайлова Д.Д., Цой А.Д. Марасулова Ж.Н. Баяхметова А.Т. «Разработка альтернативной модели альтмана для процессов прогнозирования банкротства компаний»	67
Сабетбек.Ф.Д. Мадыханова К.А. «Компанияның қаржылық саясатын жетілдіру»	73
Сейткерім Д. Е. Садыкова Р. Б. «Бюджетирование в условия неопределенности»	76
Турлубекова Е.М. Серикбаева Ж. «Features of capital management in an entrepreneurial organization»	85
Халитов Р.Ш. Джаксыбекова Г.Н. «Оценка влияния раскрытия данных о финансовых показателях на стоимость АО «Air Astana»	89
Dr. Shaveta Sachdeva Assistant Professor. School of Management and Liberal Studies. "The NorthCap University Circular economy and sustainable development"	105
Dr. Águeda Benito. Chief Academic Officer. "Enhancing progress through global, innovative educational models"	109
Dr.Mansi Vinaik, Assistant Professor, School of Management and Liberal Studies, the NorthCap University, Gurugram, Haryana, India". Role played by finance and economics in rural development: Comparative case of India and Kazakhstan"	110
Khanjan Mehta.Vice Prouost for Creative Inquiry Director, Mountaintop Initiative . Lehigh University. "Building Multimillion Smile Enterprises".	114

**Декан Исахова Парида Бакировна, д.э.н., профессор,
Декан Школы экономики и финансов Алматы менеджмент университет**

Школа экономики и финансов в этом году отмечает День национальной валюты под эгидой 30-летия Независимости Казахстана.

В рамках международной научно-практической конференции «Экономика, финансы и учет: современные вызовы и аспекты инновационного развития науки и практики» предлагается обсудить современные глобальные тренды развития финансовой системы Казахстана, вопросы роли и места государственных финансов в условиях инновационного этапа развития Казахстана, а также выработать практические рекомендации по переходу от ресурсо-ориентированной экономики к более чистой, инновационной и диверсифицированной модели.

Благодарим за проявленное внимание и интерес к нашей ежегодной международной научно-практической конференции.

Традиционно высокий интерес к конференции (более 100 поступивших заявок) демонстрируют важность и востребованность этого мероприятия.

Желаем всем участникам конференции плодотворной работы, творческой результативной дискуссии, активности, оптимизма и приобретения дружеских контактов. Надеемся, что удастся создать условия для конструктивного диалога и обмена опытом и мнениями между учеными. Пусть наша конференция в стенах Алматы менеджмент университет, по праву считающимся одним из ведущих экономических вузов страны, станет местом для дальнейших интересных и плодотворных встреч. Уверены, что результаты конференции будут полезны всем участникам данной конференции, а предложенные рекомендации найдут свое применение в дальнейшей практической деятельности каждого из них. Всем крепкого здоровья, благополучия и новых научных свершений!

GREEN BOND ISSUANCE STANDARDS: THE POSSIBILITY OF IMPLEMENTATION IN PRACTICE IN KAZAKHSTAN

Abubakirova A.D., Anastasiabubakirova@gmail.com
Nurgaziyeva N.N., nurnurbike2001@gmail.com
Bolysbek A.B. deliya.bb@gmail.com
Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Annotation. The goal of research is to study the world experience in the field of green bond issuance standards to determine the possibility of their application in Kazakhstan. Research objectives: analysis of world experience on green bond issuance standards, study of Kazakhstan's experience in the field of green projects and analysis of the possibility of using green bonds in Kazakhstan.

Аннотация. Целью исследования является изучение мирового опыта в области стандартов выпуска зеленых облигаций для определения возможности их применения в Казахстане. Задачи исследования: анализ мирового опыта по стандартам выпуска зеленых облигаций, изучение опыта Казахстана в области зеленых проектов и анализ возможности использования зеленых облигаций в Казахстане.

Аннотация. Зерттеудің мақсаты-стандарттар саласындағы әлемдік тәжірибені зерттеу, оларды Қазақстанда қолдану мүмкіндігін анықтау үшін жасыл облигациялар шығару. Зерттеудің мақсаты: жасыл облигацияларды шығару стандарттары бойынша әлемдік тәжірибені талдау, жасыл жобалар саласындағы Қазақстанның тәжірибесін зерделеу және Қазақстанда жасыл облигацияларды пайдалану мүмкіндігін талдау.

Key words: Green bond, standard, listing, investment, issuer, taxonomy

In recent years, new trends have appeared in the financial market in the form of green economy and green bonds, and despite the fact that these topics are being discussed quite actively at various forums and at the state level, there is still not enough knowledge on this topic. Existing academic research on green bonds often focuses on analyzing the impact of the specifics of green bonds on their profitability.

The research also raises the issue of the use of green bonds for sustainable economic development (McGlade and Ekins 2015; Material Economics and SEI 2018); examines the concerns of investors about environmental policy and climate impact risks (Bloomberg et al. 2017); in a

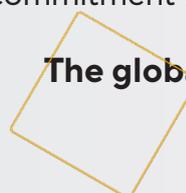
number of studies by the authors (Global Canopy Program 2016; Galaz et al.2018; Folke et al.2019; Gardner et al.2019)) addresses the issue of increasing the transparency of financing of unsustainable economic activities, as well as the analysis of the impact of environmental, social and managerial aspects (ESG) on financial assets (Busch, Bauer, and Orlitzky, 2016).

The following research methods were used in the implementation of the project: monographic, comparative, analytical, as well as an integrated approach; analysis, synthesis, formalization, generalization.

When it comes to investing in green bonds, investors are interested in investing in responsible industries with less emissions of harmful substances in order to mitigate

the effects of climate change. Despite the increase in the number of stakeholders and the increase in the volume of investments, there is a problem of uncertainty associated with the lack of clear rules for determining "green" projects. There is also a lack of standardization, transparency and supervision by external experts who provide guarantees of environmental friendliness of investments to investors and issuers.

There is an active development of standards for green bonds in the world, the most famous one was issued by the International Capital Markets Association (ICMA), on the basis of which many countries issue their standards [5]. The essence of the green bond standards is to guarantee compliance with all industry criteria using taxonomy, as well as the creation of a registration and supervision regime for external reviewers. For issuers with high-quality green bonds, the standard should provide a reliable way to demonstrate their commitment to environmental protection.



The global experience of issuing green bonds ICMA

For the Green Bond market, the main goal is to provide capital markets with financial projects that contribute to the development of environmental friendliness of modern enterprises within the framework of sustainable development. Undoubtedly, the Principles of Green Bonds (hereinafter GBP) ensure the feasibility of the Green Bond market. Every year, the website of the International Capital Markets Association (ICMA) publishes GBP, setting standards for transparency, information disclosure and reporting. These standards have the main task of attracting investments in green projects, respectively, and to support issuers who want to implement environmentally sustainable projects. It is important to note that all of the currently existing standards for issuing Green Bonds are advisory in nature. This is due to the fact that at the moment there is a rapid development of a

new direction and existing standards are undergoing changes due to the lack of a common understanding. GBPs are still turning to the experience of third parties to develop additional definitions, standards and classifications. Certainly, GBP are the basis for all countries and organizations that create an internal list of standards.

As it was written earlier, in order to achieve environmental goals, the principles allow for environmental projects aimed at mitigating the effects of climate change, adaptation to climate change, conservation of natural resources, conservation of biodiversity and prevention and control of pollution. Perhaps later the initiators of the taxonomy will introduce additional directions for issuers of green bonds.

It should be noted that green bonds are not associated with social projects, so such securities have separate standards – Sustainability Bond Guidelines. Separately, Green projects need to adhere to the goals mentioned earlier. The GBPs are aimed at providing guidance to issuers, who in turn increase the level of investor confidence by providing clean and disclosed information to assess the environmental impact of their investments.

There are four main blocks of Green Bond Principles:

1. Use of funds.
2. Project evaluation and selection process.
3. Funds management.
4. Reporting.

Below, for general understanding, some categories of acceptable projects are succinctly formulated:

- Renewable energy sources.
- Energy efficiency.
- Pollution prevention and pollution control.
- Environmentally sustainable management of living natural resources and land use.
- Conservation of terrestrial and aquatic biodiversity.
- Environmentally friendly transport.
- Green buildings, etc.

Within the framework of the project theme, it is necessary to define the process of evaluation and selection of green bond issue projects. Investors should have a clear understanding of the green projects submitted by issuers. The information should be about:

- Objectives related to environmental sustainability.
- Procedures that help issuers determine the compliance of projects with the categories described above.
- Compliance with the qualification criteria, which allows to identify potential significant environmental and social risks associated with projects.

In addition, issuers are recommended to undergo an independent assessment to confirm the compliance of their securities with the key blocks of the GBP. Independent consulting audits with experience in verifying green projects may include a variation of the types of services related to checking the characteristics of assets and activities related to Green Securities. Moreover, the volume of external verification may vary depending on the independent agent.

However, in most cases, the main types of services are provided separately or in combinations:

1. Providing a «second opinion».
2. Verification.
3. Certification.
4. Evaluation/rating of Green Bonds.

Climate Bond Standards (CBS)

To meet the requirements of the CBS standard, it is necessary to know that there is a scheme for labeling bonds and loans [13]. The scheme is based on scientific criteria to ensure that bonds and loans meet the "warming limit of 2 degrees Celsius", as specified in the Paris Agreement. This is exactly the reason why this standard is popular and used all over the world by bond issuers, governments, investors, and financial markets. This standard is convenient to use to identify priority investments that really contribute to solving the problem of climate change.

European Green Bond Standards

This standard was created in order to expand the green bond market and help strengthen ambitions in solving environmental problems [14]. Thanks to this standard, issuers in the EU will be able to confidently demonstrate that they finance exclusively legitimate green projects. A new EUGBS is expected to be released in the future, it can be used by various companies, government agencies and issuers that may be located outside the EU. In case of amendments, changes or additions to the taxonomy criteria, issuers can continue to use the previous criteria for another five years. The terms of use, as in all existing standards, is compliance with the EU taxonomy.

There are four key requirements:

- Brought into line with the EU taxonomy
- issuers are required to direct all funds (receipts) raised on their bonds to economic activities that meet the requirements of the EU taxonomy.
- Transparency - Full transparency with detailed reporting requirements.
- External review.
- Supervision by the European Securities Markets Authority (ESMA) of reviewers.

Green Bond Issuance Standards: Russian experience

The standards for issuing Green Bonds in the Russian Federation are determined by the State Development Corporation "VEB.RF" [1]. Independent verification of projects is carried out by agencies approved by VEB.RF. Such agencies are ACRA and Expert RA [2][3]. The Metrological Center recommends verification in accordance with the following criteria:

1. compliance of the project for the financing of which funds are attracted to the Taxonomy of green projects/Taxonomies of adaptation projects.

2. the targeted nature of the use of attracted funds within the framework of a financial instrument.

3. management and use of attracted funds within the framework of a financial instrument.

4. disclosure of information and provision of regular reporting on the financial instrument.

Green Bond Standards: China

In China, the regulation of green securities issuance standards is handled by the People's Bank of China together with the National Development and Reform Commission and the Securities Regulatory Commission of China. Together they develop a catalog of projects approved for the issue of Green Securities (The Green Bond Endorsed Project Catalog (PBOC)), namely green financial/corporate bonds, green asset-backed securities, and others [4]. The catalog of approved green projects reveals the key factors of each project. Also, any project needs to undergo external independent verification. However, the PRC

does not have a specific methodology, and each project is considered individually.

Listing. Worldwide Statistics

The database on sustainable bonds is updated in real time by the ICMA organization. The database includes information about issuers who publicly disclose information about their bonds in reports verified by independent agencies. The database is divided into 4 blocks: Issuers of Green Bonds, Issuers of Social Bonds, Issuers of Sustainable Bonds and Bonds related to Sustainability. Going deeper into the block with information about Issuers of Green Bonds, we can also find the following items: Issuer of Green Bonds, Jurisdiction, Market Information Template, External Review Form, External Review Report, External Links. It is important for us to understand how many projects there are in the country. Therefore, by identifying duplicates, the value specified earlier was found. Next, Data Analysis was applied, namely Descriptive Statistics (Table 1).

Table 1 - Descriptive statistics of approved projects with the issuance of green bonds worldwide for 2021

Amount Of Issuers of Green Bonds	
Mean	11
Standard error	2,5
Standard deviation	19,6
Sample variance	382,7
Minimum	1
Maximum	111
Sum	673
Number of countries	60
Reliability level (95,0%)	5,1

It is important to highlight the main results. We see that the number of countries in which Green Bonds are issued is 60, a total of 673 issuers. The average number of projects per country is 11, but this does not reflect reality. The maximum number of projects falls on Japan, where 111 issues were presented. In 15 countries, including the Republic of Kazakhstan, only 1 issuer of Green Bonds was approved.

Kazakhstan's experience

In Kazakhstan, the green bond market started operating less than a year ago, and many "green" initiatives were funded by international development banks. At the moment, the EBRD and ADB play an important role in revealing the topic of "green" investments for Kazakhstan, with their support, strategies are being developed for the transition to a green economy until 2050. In April 2021, the Damu Entrepreneurship Development

Fund for the first time issued green bonds in the amount of 200 million tenge, which was the first placement that was tested for compliance with all the rules of green bonds on the stock exchange, in the same month Kazakhstan entered the GFI – Global Green Finance Index for the first time [16] [17]. For completeness of information about the standards for green bonds, a study was conducted on compliance with the requirements of the Kazakhstan Stock Exchange for disclosure of ESG information [7] (Table 2).

Table 2 - Evaluation of companies according to ESG information disclosure criteria

Information on environmental criteria	+	+	+	+	+
Information on social responsibility criteria	+	+	+	+	+
Corporate Governance Information	+	+	+	+	+
List of key indicators in relation to general environmental and social issues	+	+	+	+	+
List of key performance indicators for corporate governance	+	+	+	+	+
ESG Industry Specification Guide	+	+	+	+	+

Out of eighty-six, five companies were selected whose activities have an impact on the environment and ecology. List of companies:

- KEGOC JSC-electricity production in the Republic of Kazakhstan [8].
- AO "Kazatomprom" is the world's largest producer of natural uranium, is also the national nuclear company of Kazakhstan [9].
- JSC "KazTransOil" is the largest oil trunk pipeline company in Kazakhstan [10].
- JSC "National Company "KazMunaiGas" - oil and gas company [11].
- Sevkazenergo JSC is an enterprise engaged in the supply, transmission, production of electric and thermal energy of the North Kazakhstan Region [12].

Five companies whose shares are listed on the Kazakhstan Stock Exchange

were evaluated by six criteria included in the ESG disclosure requirements. As you can see, in the table presented above, all enterprises meet all the requirements of the exchange, which allows companies in Kazakhstan to implement standards for eco-friendly business, as well as to increase the social responsibility of enterprises.

At the moment, there are many organizations in Kazakhstan that can develop their potential in environmental projects. Our country needs not only legalized standards, but also its own verification agencies. Perhaps it is worth paying attention to the experience of our closest neighbors, namely Russia and China. Due to the fact that there are still not so many separate green projects in the Republic of Kazakhstan, the methodology should be suitable for green and social areas.

REFERENCES

1. Green finance and the role of VEB.RF // <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoefinansirovanie/>
2. Sustainable Development and Responsible Financing // https://raexpert.ru/ratings/sustainable_development/about/
3. Green Bonds and Loans // <https://www.acra-ratings.ru/about-ratings/green-bonds-and-loans/>
4. Notice on Issuing the Green Bond Endorsed Projects Catalogue // <https://www.climatebonds.net/files/files/the-Green-Bond-Endorsed-Project-Catalogue-2021-Edition-110521.pdf>
5. Guidance Handbook - International Capital Market Association // <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/The-GBP-Guidance-Handbook-June-2021-140621.pdf>
6. Climate Bonds Taxonomy // https://www.climatebonds.net/files/files/CBI_Taxonomy_Tables-2June21.pdf
7. Listing on KASE - Kazakhstan Stock Exchange (KASE) // <https://kase.kz/ru/future-listing-kase/>
8. KEGOC - ENERGY FOR LIFE – KASE // https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcp_2020_rus.pdf
9. NAK “KAZATOMPROM” FOR 2020 – KASE // https://kase.kz/files/emitters/KZAP/kzapp_2020_rus.pdf
10. SUSTAINABILITY DEVELOPMENT – KASE // https://kase.kz/files/emitters/KMGZ/kmgzp_2020_rus.pdf
11. skenp_2021_rus_2.pdf – KASE // https://kase.kz/files/emitters/SKEN/skenp_2021_rus_2.pdf
12. Climate Bonds Standard and Certification Scheme // <https://www.climatebonds.net/standard>
13. European green bond standard // https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/european-green-bond-standard_en
14. ASEAN Green Bond Standards // <https://www.theacmf.org/initiatives/sustainable-finance/asean-green-bond-standards>
15. How ESG bonds are issued in Kazakhstan // <https://kursiv.kz/news/finansy/2021-05/kak-proiskhodit-vypusk-esg-obligacij-v-kazahstane>
16. Why Kazakhstan needs green bonds - Forbes.kz https://forbes.kz/process/eco-business/zachem_kazahstanu_nujnyi_zelenyie_obligatsii

BLENDED FINANCING: A NEW MECHANISM OF FINANCING DEVELOPMENT

Ziyoda Asatullaeva

PhD student of the Specialty World Economy and Diplomacy,
Tashkent, Uzbekistan

Abstract: Insufficiency of financial resources remains to be the major challenge of achieving Sustainable Development Goals and development outcomes as a whole in developing countries. The implementation of innovative mechanisms of development finance which implies participation of private sector has its benefits as well as risks.

Keywords: blended finance, foreign aid, economic development.

Official development assistance (ODA) in the form of grants, concessional loans and technical assistance provided by international financial institutions and development agencies of donor countries is an important source of development finance and thus achieving Sustainable Development Goals (SDG). It is obvious that even if donors reach their long-term target of 0.7% ODA/GNI, inadequacy of financial resources for achieving SDG goals will remain. For instance, the estimated financing gap required for the achievement of the 17 targets has been equal to 2,5 trillion USD per year [1, p.1]. On the other hand, according to the estimates of G. Schmidt-Traub to pursue all 17 goals in the low- and lower-middle-income countries alone an additional US\$1.4 trillion per year is necessary [2, p.9].

International community is trying to minimize existing financing gap, placing greater emphasis in effective and efficient utilization of financial flows. In this regard, the Organization of Economic and Development Cooperation proposed three interrelated innovative approaches that are currently in place to make development-related finance and ODAs more effective in regard to development outcomes:

- o Blended Finance.
- o Social Impact Investing.
- o Green Finance.

While blended finance is source of financing SDG where public and private financial resources are combined, social impact investing and green finance are the projects where blended finance can be deployed. Social impact investing addresses social and economic challenges as health, children and families, unemployment, affordable housing and etc. at the global, national, and local levels. This initiative implies the provision of finance to organizations addressing social needs with the explicit expectation of a measurable social, as well as financial return [3, p.7].

According to the definition of the World Economic Forum, Green finance is any structured financial activity created to ensure a better environmental outcome. As environmental sustainability is vital part of the SDGs, green finance is growing rapidly with green bond market reaching 2.36 trillion USD by 2023.

The international community has acknowledged the importance of private investment in achieving SDGs and the potential of blended finance during the third International Conference on financing the development held in 2015 by the UN. As a result, Addis- Ababa Agenda for Action states that blended finance leads to the catalytic use of international public finance, including ODA to mobilize private finance. As declared in the Agenda

for Action international community giving MDBs and DFIs a key role in blending ODA to scale up financing for development.

Although there is a consensus among scholars and policymakers alike that the instrument of blended financing plays an important role in achieving SDG, the commonly accepted definition of the notion still doesn't exist. It is worth mentioning that the authors of the UDCDF report on blended finance found out three dozen of the definition of the term, which clearly indicates the complication related to estimating and monitoring the flow of these funds. The Organization of Economic Cooperation and Development defines blended finance as "the strategic use of development finance for the mobilization of additional finance towards sustainable development in developing countries" [4, p.49]. On the other hand, multilateral development banks and other institutions apply the definition "as a combination of concessional finance from donors or third parties alongside DFIs' normal own account finance and/or commercial finance from other investors, to develop private sector markets, address the SDGs, and mobilize private resources" [5, p.11].

The main difference among these definitions is that MDB and DFI's do not consider investment from their own provided in the form of non-concessional financing as a blended finance. On the other hand, according to the OECD definition above mentioned funds are identified as blended finance [6, p.29].

Regarding the rationale behind the increased use of blended finance is obviously related to the willingness of developing countries to implement the SDG, however, there are some other views. For instance, E. Mawdsley argues that blending finance is a part of a trend to use development finance to create investment opportunities in 'frontier' economies for over-accumulated international capital [7, p.4].

The rationale behind the use of blended finance mechanism is mobilization of additional financial resources to development

financing. In line with increasing the volume of financial flows, engagement of private sector in the financing development outcomes is coherent with the recommendations of the declarations on aid effectiveness (Busan Partnership for Effective Development Cooperation). Moreover, S. Bilal and F. Kratke argue that blended finance enhances the partner country governments' ownership of their development process. The loan component of the blended fund and the closer involvement and commitment of the partner country government in the project design and implementation process would enhance the ownership of the development assistance component [8, p.10].

In the other hand, implementation of blended finance mechanism may cause some concerns. Questions arise whether priority of development outcomes of development aid will remain with introduction of blended finance. The involvement of the private sector in development financing may lead to focusing on the investment returns rather than developmental objectives.

In addition, scholars S. Bilal and F. Kratke have pointed out another issue related to the blended finance mechanism. These resources may have negative impact on the public debt of the aid-recipients, as grant to loan ratio of the blended finance is usually equal to 1:4.

Another risk related to the blended finance is its potential concentration of the flows on specific countries or group of countries. It should be mentioned that private investment usually flows to middle-income countries, where financial infrastructure is better developed. Thus, it raises a question whether low-income countries will be able to increase investment flows through this mechanism. S. Atridge and L. Engen argue that the concentration of development finance in upper and middle-income groups poses a serious threat in achieving SDG. According to the authors, this will lead to ODA being diverted away from lower-income countries and from investments in health, education, and social protection that are needed to eradicating extreme poverty.

REFERENCES

1. Niculescu, M. (2017). Impact investment to close the SDG funding gap. In UNDP perspectives. <https://www.eurasia.undp.org/content/rbec/en/home/blog/2017/7/12/What-kind-of-blender-do-we-need-to-finance-the-SDGs-.html>
2. Schmidt-Traub, G. (2015). Investment needs to achieve the Sustainable Development Goals: understanding the billions and trillions. Sustainable Development Solutions Network.
3. Wilson, K. (2014), "New Investment Approaches for Addressing Social and Economic Challenges", OECD Science, Technology and Industry Policy Papers, No. 15, OECD Publishing, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/5jz2bz8g00jj-en>
4. OECD (2018). 'Making Blended Finance Work for the Sustainable Development Goals'. Paris: OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/9789264288768-en>.
5. DFI Working Group on Blended Concessional Finance for Private Sector Projects (2017). 'Summary Report'. Washington, DC.
6. Attridge, S., & Engen, L. (2019). Blended finance in the poorest countries: the need for a better approach. ODI Report
7. Mawdsley, Emma (2018): 'From billions to trillions': Financing the SDGs in a world 'beyond aid'. In: Dialogues in Human Geography, 8(2), 101-195.
8. Bilal, S., & Krätke, F. (2013). Blending loans and grants for development: An effective mix for the EU? European Centre for Development Policy Management, October 2013. Briefing Note 55.

УАҚЫТТЫ БАСҚАРУ КӘСІПОРЫННЫҢ АДАМ РЕСУРСТАРЫН ПАЙДАЛАНУ ТИІМДІЛІГІН АРТТЫРУ ТӘСІЛІ

Ахметбек Н.Б. "Қаржы" мамандығы
Мадыханова К.А., "Қаржы" БББ доценті
Алматы Менеджмент Университеті
Алматы қ., Қазақстан

Аннотация: «Тайм-менеджмент қаржы әлеміндегі орны» түсінігі қарастырылады. Уақытты басқарудың мәнін анықтауға ғалымдардың әртүрлі көзқарастары талданып, ашылған. «Тайм-менеджмент» түсінігінің авторлық түсіндірмесі ұсынылады. Қолданыстағы тайм-менеджмент құралдарының жиынтығы қарастырылып, оны отандық тәжірибеде қолдану ерекшеліктері талданады. Қазіргі жағдайда кәсіпорындардың жұмыс істеу тиімділігін арттыру мақсатында жұмыс уақытын басқару әдістерін қолданудың маңыздылығы дәлелденді.

Түйін сөздер: банк; уақытты басқару; компания; инвестиция; жұмыс уақыты; тайм-менеджмент; қаржы; математика; қаржы әлемі.

Кіріспе. Бүкіл әлем бойынша банк-егер клиенттер ұсынатын қызметтерге тер жақсы жұмыс істейді және қанағаттанса, жақсы пайда табады.

Банктер өз клиенттерінің қызығушылығын жеңу үшін сол клиенттерге қолдау көрсету арқылы олармен тұрақты негізде бизнес жүргізе алу үшін бірнеше стратегияларды қолданады. Стратегия – жалпы жұртшылықты ашуға ынталандыру есеп айырысуға және банктік операцияларды оңай жүргізуге болады. Ең маңызды құралдардың бірі – уақытты басқару [1].

Жұмыс маңыздылығы. Кәсіпкерлік қызметті дамытудың қазіргі кезеңінде бұл мәселенің өзектілігіне жұмыс уақытын пайдалану тиімділігін арттыру үшін персоналды басқару жүйесінің элементі ретінде уақытты басқару технологияларын енгізу мүмкіндігі әсер етпейді.

Бұл мәселе әркім үшін пісіп-жетілді, өйткені жұмыс уақытын тиімді басқару жетекші орын алады және жекелеген объектілердің және тұтастай алғанда елдің әлеуметтік-экономикалық дамуының негізгі факторларының бірі болып табылады. Әсіресе менеджерлер бұл мәселеге назар аударады, өйткені олар өздерінің ғана емес, қарамағындағылардың уақытын да басқарады.

Тайм менеджмент – уақытты пайдаланудың тиімділігін арттыратын уақытты басқару тәсілі. Қазіргі адам үшін уақытты басқару – бұл жеке тиімділік пен өнімділіктің кез-келген жүйесінің орталық тұжырымдамасы.

Әлемнің көп бөлігі жаһандық пандемия кезінде тоқтаған кезде, көптеген қаржы мамандары үшін уақыт ұғымы өзгерді. Кейбіреулер кенеттен уақыттың үлкен вакуумына ие болғанын білуі мүмкін, ал басқалары қазір балаларына үнемі қамқорлық жасауы керек, сонымен қатар бір апта ішінде оларға уақыт жетпейтінін болуы мүмкін.

Алайда, уақытты тиімді басқару әлі де математикаға байланысты. Әр тапсырманы орындау үшін қанша уақыт кететінін есептеп, инвестицияның қайтарымын талдай отырып, сіз ең маңыздысына жету үшін негізгі басымдықтар-

ды анықтап, жұмыс әдеттеріңізді түзете бастай аласыз.

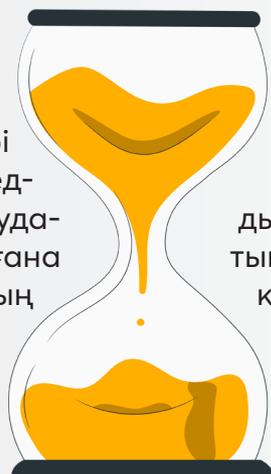
Уақытты басқарудың көптеген әртүрлі жүйелері бар: кейбір тәсілдер қызметкерлерді жүктеу және жұмыс уақытын есептеу үшін, ал басқалары жеке қажеттіліктер үшін қолданылады. Тайм-менеджмент жұмыс тапсырмаларын орындауға ғана емес, демалуға, спортпен шұғылдануға және жақын адамдармен қарым-қатынас жасауға жеткілікті уақыт бөлуге көмектеседі.

Бүгінгі таңда тайм-менеджмент технология мен технологияның өзгеруінің әсерінен жаңа формалар мен ерекшеліктерге ие болды, адамды және жалпы кәсіпорынды тиімді басқарудың құрамдас бөлігіне айналды. Тайм-менеджменттегі тиімділік орындалу жылдамдығында емес, іс-әрекетті дұрыс ұйымдастыруда, олардың қабілеттері мен мүмкіндіктерін сауатты бөлуде екенін атап өткен жөн.

Кәсіпорындардың басымдығы нарықта бәсекелестік артықшылықтарға қол жеткізу, сонымен қатар басқару қызметін тиімді құру болып табылады, бұл уақытты басқаруды шешуге мүмкіндік береді. Өз кезегінде, механизм ұйым қызметінің ұзақ мерзімді кезеңдері үшін оңтайлы іс-қимыл жоспарын құруға және мақсаттарға жету процесінде бақылау уақытына қызмет етеді.

Уақыттың тапшылығы әр адамды толғандыратын басты мәселе. Кәсіпорынның өзінің де, жалпы адамның да максималды табысына жету үшін оны дұрыс пайдалана білу қажет, өйткені ол алмастырылмайды және шектеулі [1].

Кәсіпорындарда тайм-менеджмент технологияларын іс жүзінде енгізу менеджердің күнделікті қызметінің тиімділігіне оң әсер етеді және еңбек өнімділігін арттырады. Сондықтан автор уақытты басқару процестерін толығырақ үйлестіруге көмектесетін кәсіпорында тайм-менеджментті енгізу технологиясын әзірледі. Оның көмегімен



уақытты оңтайлы бөлісуге және қажетті нәтижелерге қол жеткізуге болады.

Механизм екі блоктан тұрады. Оның біріншісі мақсатты және келесі құрамдастарды қамтиды: мақсат, міндеттер, принциптер. Екінші блок тікелей тиімділікке бағытталған, сондықтан оны технологиялық блок деп атайды. Ол өз кезегінде 5 кезеңді қамтиды:

1-кезең. Жұмыс уақытын тиімді пайдалануды талдау

2-кезең. Жұмыс уақытының өнімсіз ысыраптарын анықтау

3-кезең. Жұмыс уақытын пайдалануды жақсарту бағдарламасын қалыптастыру

4-кезең. Тайм-менеджмент енгізу бағдарламаларын жүзеге асыру

4.1. Оқыту технологияларын енгізу

4.2. Бағдарламалық қамтамасыз етуді талдау

5-кезең. Кәсіпорында уақытты басқаруды қолдану тиімділігін бағалау

	Шұғыл	Шұғыл емес
Маңызды	I. Маңызды және шұғыл	II. Шұғыл емес, маңызды
Маңызды емес	III. Маңызды емес, шұғыл	IV. Шұғыл да, маңызды да емес

Ескерту-[1] деректері негізінде автормен құрастырылған

Кесте 1. Іс-шараларды реттеу кестесі [1].

Кесте 1 шаруаларды қандай реттілікпен топтастыруға болатынын көрсетеді. Әрбір тапсырманы маңыздылығы мен шұғылдығына байланысты реттеудің де тайм менеджментте ойнайтын рөлі зор. Сондықтан, тапсырмаларды сәйкесінше топтастырғаннан соң уақытты үнемдеумен айналысса, ең тиімді жолдардың бірі қалыптасады.

Қорытынды. Біздің табысымыз уақытты жұмсайтынымызға тікелей байланысты. Қаржылық жетістікке жету

үшін уақытты дұрыс ұйымдастыру үшін уақытты басқаруды қалай қолдануды үйренеміз. Қаржы әлемі бәсекеге қабілетті жұмыс орнына айналды. Әр жеке күнде 24 сағат болса да, айтқандай, уақыт - бұл ақша. Осылайша, уақытты тиімді басқару кез-келген қаржы маманы үшін бәсекеге қабілетті артықшылық болып табылады, ол өнімді болуға және жұмыстан тыс уақытты көбейтуге тырысады.

Кәсіпорында тайм-менеджмент технологиясын енгізу жалпы бәсекеге қабілеттілікті арттырудың және адам ресурстарын барынша тиімді пайдаланудың ең жақсы тәсілі болады.

ПАЙДАЛАНЫЛҒАН ӘДЕБИЕТТЕР

1. Уақытты тиімді пайдаланудың адам өмірінде маңызы бар ма? (дөңгелек стол). 2014.
2. Corporate Finance Institute. Planning and controlling how much time to spend on specific activities. Мақала, 2017.
3. Әділова Ш.: Тайм-менеджмент. Уақытыңды басқару кітабы, 2019.
4. The Effect of Time Management on Productivity in Financial Institutions: A Case Study of Ghana Commercial Bank, Ethel Dzidefo Asimah, мақала, 2018.

TIME MANAGEMENT IS A WAY TO IMPROVE THE EFFICIENCY OF THE USE OF HUMAN RESOURCES OF THE ENTERPRISE

Akhmetbek N. B. specialty "Finance"
Madykhanova K. A., Associate professor of OP "Finance" professor
Almaty Management University
Almaty, Kazakhstan

Abstract: In this work, the concept of "time management's place in the world of Finance" is considered. Various scientific methods of constructing the essence of time management are studied and proposed. The author presents his approach to the topic of time management. Existing time management tools are evaluated and features of their use in home practice are studied. The importance of applying working time management approaches to improve the efficiency of the company in modern conditions has been identified.

Key words: bank; time management; investment; enterprise; working time; finance; mathematics; the world of Finance.

ТАЙМ-МЕНЕДЖМЕНТ – ЭТО СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ахметбек Н.Б., специальность "Финансы"
Мадыханова К.А., Доцент ДОО "Финансы"
Алматы Менеджмент Университет
г. Алматы, Казахстан

Аннотация: В этой работе рассматривается понятие «Тайм-менеджмент, как место в мире финансов». Проанализированы и раскрыты различные подходы ученых к определению сущности тайм-менеджмента. Предлагается авторская интерпретация понятия «Тайм-менеджмент». Рассмотрен комплекс существующих инструментов тайм-менеджмента и проанализированы особенности его применения в отечественной практике. Доказана важность применения методов управления рабочим временем в целях повышения эффективности функционирования предприятий в современных условиях.

Ключевые слова: банк; тайм-менеджмент; компания; инвестиции; рабочее время; финансы; математика; финансовый мир.

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И РИСКОВ

EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF INVESTMENT PROJECTS IN CONDITIONS OF UNCERTAINTY AND RISKS

УДК 338.516.22

Байчигасова А. Д., Безмилицына А. А., Дузенко Ю. О.
Студенты бакалавриата по специальности «Финансы»
Научный руководитель: Сауранбай С. Б., Ph.D., Acting Associate Professor
Алматы Менеджмент университет (AlmaU)
Республика Казахстан, г. Алматы
E-mail: yduzenko.00@gmail.com

Baychigassova A. D., Bezmilitsyna A. A., Duzenko Y. O.
Undergraduate students in Finance
Academic Supervisor: Sauranbai S. B., Ph.D., Acting Associate Professor
Almaty Management University (AlmaU)
Republic of Kazakhstan, Almaty
E-mail: yduzenko.00@gmail.com

Аннотация: Данная статья нацелена на изучение возможных методов оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях неопределенности и возможного риска. Также дается определение инвестиционного проекта и основные понятия и термины, связанные с данной темой. Вместе с тем проанализирован опрос среди населения города Алматы, благодаря которому определены наиболее часто используемые методы оценки инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска.

Ключевые слова: чистая текущая стоимость, методы оценки эффективности, инвестиционный проект, сценарный анализ, анализ чувствительности.

В настоящее время наблюдается достаточно нестабильная и быстро меняющаяся экономическая ситуация, поэтому очень важно учитывать все возможные последствия рыночных изменений. Высокий риск приводит к необходимости поиска способов искусственного снижения допустимых последствий влияния риска на изменение

условий инвестиционных проектов. Так российские исследователи Л.М. Теслюк и А.В. Румянцева пишут, что понятие «инвестиционный проект» «может употребляться в нескольких аспектах:

- как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение инвестиционных целей;

- как система расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления инвестиционных действий или описывающих такие действия;

- системы, связанное с использованием инвестиций для достижения определенных конечных результатов (экономического и внеэкономического характера)» [1].

Основная цель оценки эффективности инвестиционного проекта в неопределенных и рискованных ситуациях заключается в предоставлении участникам проекта информации, необходимую для принятия правильных решений и защитить их от возможных потерь. Для этого при оценке инвестиционного проекта возникает необходимость реализации трех основных вопросов: какова рентабельность проекта, каков срок окупаемости и какие возможны риски при реализации данного проекта.

Если все сделать правильно, то оценка эффективности инвестиционного проекта позволит:

во-первых, оценить реальную потребность в инвестировании и наличие необходимых для этого условий;

во-вторых, выбрать наиболее выгодные инвестиционные решения;

в-третьих, выявить факторы, способные оказать влияние на фактические итоги инвестирования и скорректировать их действие;

в-четвертых, оценить приемлемые параметры риска и доходности, а также разработать мероприятия по мониторингу в постинвестиционный период.

В своей работе кандидата экономических наук Деревянко П. В. "Оценка проектов в условиях неопределенности" показывается, что «для оценки эффективности долгосрочных инвестиционных проектов используются различные показатели, наиболее известные из которых:

- Чистая текущая стоимость – NPV, ден. ед.;

- Индекс рентабельности – PI, ден. ед.;

- Период окупаемости с учетом дисконтирования – DPP, годы;

- Внутренняя норма рентабельности – IRR, %;

Вышеперечисленные показатели оценки экономической эффективности инвестиционного проекта являются основой для принятия обоснованных инвестиционных решений» [2].

Основным отрицательным свойством представленных выше показателей эффективности инвестиционного проекта является требование достоверности входных данных. Достижение данного требования осуществляется за счет использования средневзвешенных параметров (входящих) проекта инвестиций, что в свою очередь приводит к существенному искажению точечных оценок проектов и соответственно показателей эффективности рисков.

Исходя из условия получения информации в том или ином объеме от компании в области инвестирования, методы оценки риска можно фактически поделить на три группы:

а группа методов оценки инвестиционного проекта в условиях определенности;

б группа методов оценки инвестиционного проекта в условиях частичной определенности;

с группа методов оценки инвестиционного проекта в условиях полной неопределенности.

В мировой практике на сегодняшний день используют множество известных различных методов оценки инвестиционных проектов в условиях частичной определенности, а также полной неопределенности.

Согласно данным опроса, проведенного среди жителей города Алматы

(см. рис. 1), можно выделить наиболее популярные методы оценки инвестиционных проектов, используемых на

практике, а именно – сценарный анализ и анализ чувствительности.

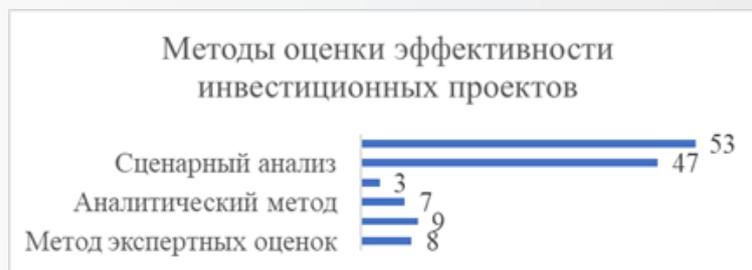


Рисунок 1 - Популярные методы оценки инвестиционных проектов

Для того, чтобы определить наиболее эффективный метод оценки из выше названных, с учетом всех преимуществ и недостатков каждого из них, рассмотрим указанные методы детальнее.

Метод анализа чувствительности

Рассматриваются условия частичной определенности и полной неопределенности, в которых используется данный метод. В статье Корякина А. С. «Анализ чувствительности инвестиционного проекта» описываются возможности применения анализа чувствительности проекта, который «позволяет выявить наиболее критичные для проекта факторы. Данный метод широко используется в практике инвестиционного менеджмента. При использовании метода анализа чувствительности исследуется зависимость результирующего показателя (NPV, IRR) от вариаций показателей, участвующих в его расчете» [3]. Для того, чтобы проанализировать чувствительность инвестиционного проекта необходимо оценить как изменение одного из входных параметров влияет на результирующий показатель, чтобы предвидеть все возможные вариации отрицательных сценариев. Несмотря на многочисленные плюсы анализа чувствительности, его основным недостатком является то, что он основан на предположении о том, что одни факторы проекта независимы от других, тогда как изменение одних показателей влияет на изменение других.

Метод сценарного анализа

Рассматриваются условия частичной определенности и полной неопределенности, в которых используется данный метод. В научном исследовании Манягиной Ирины «Сценарный анализ рисков инвестиционного проекта» сценарный анализ представляется, как анализ, «который позволяет получить наглядную картину для различных вариантов исполнения проектов, а также информацию о возможных отклонениях. Сценарии позволяют анализировать и планировать нестандартные ситуации, а также определять, при каких условиях может возникнуть благоприятный или неблагоприятный исход события» [4]. Данный анализ способен перекрыть один из основных недостатков метода анализа чувствительности – невозможность учета одновременного влияния изменений факторов риска.

Однако и у метода сценарного анализа есть свои изъяны, так при реализации данного метода необходимо выполнять внушительное количество работ по аналитической части (подбор и обработка информации для возможных сценариев развития), также существует ограниченное число допустимых комбинаций переменных (количество прорабатываемых сценариев ограничено), ко всему прочему выбор сценариев развития достаточно субъективен.

С учетом приведенных выше недостатков метода сценарного анализа, а также достаточности применения одного метода оценки эффективности инвестиционного проекта, то в статье рассматривается метод анализа чувствительности.

Рассмотрим данный метод оценки инвестиционных проектов на примере проекта «Х» (таблица 1), у которого первоначальные затраты составили 100 млн.\$, увеличение оборотного капитала – 30 млн.\$, продажи в первом году

– 65 млн.\$, продажи во втором году – 140 млн.\$, продажи в третьем году – 187 млн.\$, продажи в четвертом году – 168 млн.\$, со ставкой дисконтирования 10%. Результат проведенных расчетов показывает то, что проект «Х» по анализируемым показателям является инвестиционно выгодным, то есть в данный проект стоит вкладывать. $NPV > 0$, $IRR > r$, $PI > 1$, а также проект окупится через 3,9 года, что входит в указанный срок (4 года), значит, проект «Х» в рассматриваемый период способен обеспечить какой-либо доход.

Таблица 1 – Оценка эффективности проекта «Х»

1	Общий денежный поток	-130	19,5	41,44	44,29	72,380
2	Коэффициент дисконтирования	1	0,909	0,826	0,751	0,683
3	Дисконтированный денежный поток	-130	17,727	34,244	33,276	49,433
4	Кумулятивный денежный поток	-130	-110,5	-69,06	-24,77	47,600
5	Дисконтированный кумулятивный денежный поток	-130	-112,272	-78,028	-44,751	4,682
6	NPV1	4,68				
7	IRR 1	11%				
8	DPP1	3,905				
9	PI1	1,036				

Рассмотрим данный метод оценки инвестиционных проектов на примере проекта «У», у которого первоначальные затраты составили 80 млн.\$, увеличение оборотного капитала – 20 млн.\$, продажи в первом году – 60 млн.\$, продажи во втором году – 90 млн.\$, продажи в третьем году – 170 млн.\$, продажи в четвертом

году – 190 млн.\$, со ставкой дисконтирования 10%. Результат проведенных расчетов показывает то, что проект «У» так же, как и проект «Х» является эффективным, то есть в данный проект стоит вкладывать, причем $NPV2 > NPV1$, $IRR2 > IRR1$, $PI2 > PI1$, что означает, что проект «У» менее выгодный по сравнению с проектом «Х» за период продолжительностью в 4 года.

Таблица 2 – Оценка эффективности проекта «У»

12	Общий денежный поток	-100	18,00	30,94	40,72	67,00
13	Коэффициент дисконтирования	1	0,909	0,826	0,751	0,683
14	Дисконтированный денежный поток	-100	16,363	25,566	30,594	45,75
15	Кумулятивный денежный поток	-100	-82,00	-51,06	-10,34	56,65
16	Дисконтированный кумулятивный денежный поток	-100	-83,636	-58,069	-27,474	18,28
17	NPV2	18,28				
18	IRR2	17%				
19	DPP2	3,600				
20	PI2	1,182				

После того, как с помощью показателей оценки инвестиционных проектов определили, какой из двух проектов наиболее эффективен, рассмотрим проект «У» детальнее.

Применим метод анализа чувствительности.

Исследователи Приходько С. Э. и Батурина О. А. в своей работе «финансовый менеджмент» писали, что «алгоритм проведения анализа чувствительности состоит из следующих этапов:

Выбор ключевого показателя эффективности.

Выбор неопределенных факторов (цена продукта, объем продаж, и т. п.).

Установление предельных значений для неопределенных факторов.

Расчет значений ключевого показателя для нескольких значений неопределенного фактора.

Построение графиков зависимости ключевого показателя эффективности от изменения значений неопределенных факторов» [5].

Как изменится эффективность проекта «У» (на сколько чувствителен проект), если операционные денежные затраты проекта снизятся/увеличатся на 10%:

Таблица 3 – Оценка эффективности проекта «У» при наихудшем сценарии

Год	Денежные потоки	D	DCF	КДП	ДКДП
0	-100	1	-100	-100	
1	12	0,909	10,91	-88,00	-89,09
2	24,64	0,826	20,36	-63,36	-68,73
3	28,82	0,751	21,65	-34,54	-47,07
4	63,7	0,683	43,51	29,16	-3,57
r	0,1	NPV	-3,566		
				DPP	0
				PI	0,96
				IRR	9%

Таблица 4 – Оценка эффективности проекта «У» при наилучшем сценарии

Год	Денежные потоки	D	DCF	КДП	ДКДП
0	-100	1	-100	-100	
1	24	0,909	21,82	-76,00	-78,18
2	37,24	0,826	30,78	-38,76	-47,40
3	52,62	0,751	39,53	13,86	-7,87
4	90,3	0,683	61,68	104,16	53,81
r	0,1	NPV	53,805		
				DPP	3,08
				PI	1,54
				IRR	28%

По данным в таблице следует вычислить «чувствительность» проектов к изменению операционных денежных затрат на 1%:

Процентное изменение NPV = $(53,805 - 18,28) \div 18,28 \times 100\% = 190,4\% / 10\% = 19,4\%$

Как изменится эффективность проекта «У» (на сколько чувствителен проект), если объем продаж проекта снизится/увеличится на 10%:

Таблица 5 – Оценка эффективности проекта «У» при наихудшем сценарии

Год	Денежные потоки	D	DCF	КДП	ДКДП
0	-100	1	-100	-100	
1	16,2	0,909	14,73	-83,80	-85,27
2	29,05	0,826	24,01	-54,75	-61,26
3	37,15	0,751	27,91	-17,60	-33,35
4	73,01	0,683	49,87	55,41	16,51
r	0,1	NPV	16,514		
				DPP	3,60
				PI	1,17
				IRR	16%

Таблица 6 – Оценка эффективности проекта «У» при наилучшем сценарии

Год	Денежные потоки	D	DCF	КДП	ДКДП
0	-100	1	-100	-100	
1	19,8	0,909	18,00	-80,20	-82,00
2	32,83	0,826	27,13	-47,37	-54,87
3	44,29	0,751	33,28	-3,08	-21,59
4	80,99	0,683	55,32	77,91	33,73
r	0,1	NPV	33,725		
				DPP	3,28
				PI	1,34
				IRR	22%

По данным в таблице следует вычислить «чувствительность» проектов к изменению объема продаж на 1%:

Процентное изменение NPV = $(33,725 - 18,28) \div 18,28 \times 100\% = 84,4\% / 10\% = 8,44\%$

Таким образом, благодаря анализу чувствительности проекта «У» мы выявили, что его чистая приведенная стои-

мость наиболее чувствительна к изменению операционных денежных затрат и наименее чувствительна к изменению объема продаж. Можно наглядно увидеть чувствительность NPV к изменению объема продаж и к изменению операционных денежных затрат (см. график 1) на представленных ниже графике.

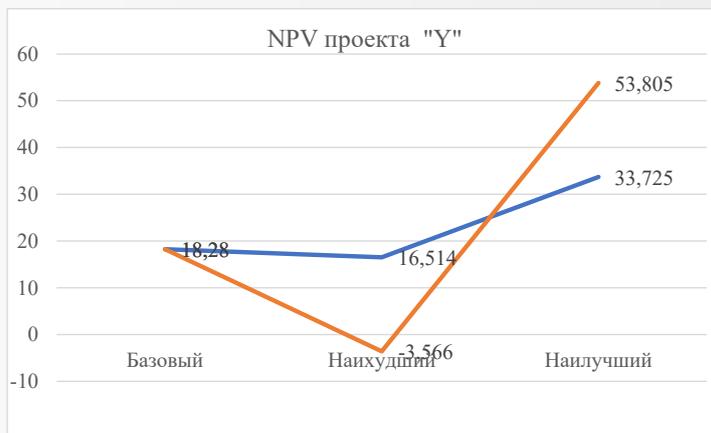


График 1 – Сценарии изменения NPV проекта «У»

В ходе анализа было выявлено, что изменение операционных денежных затрат является наиболее рисковым параметром проекта, поэтому данная величина должна находиться на постоянном контроле, чтобы не допустить чрезмерного падения эффективности.

Тем не менее, для более четкого понимания и всестороннего рассмотрения всех рисков в качестве дополнения к приведенному анализу можно применить и второй по популярности исполь-

зования – метод сценарного анализа, который позволяет учитывать одновременного влияния изменения факторов риска.

В целом нужно оценивать инвестиционные риски сразу несколькими методами, что дало бы объем картины в целом и перекрыло бы недостатки каждого из методов. После того как риски были оценены, необходимо составить план по их управлению и использовать методы по минимизации инвестиционных рисков.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Теслюк Л. М. Румянцева А. В. Оценка эффективности инвестиционного проекта //Режим доступа: <https://elar.urfu.ru>.
2. Деревянко П. В. Оценка проектов в условиях неопределенности //Режим доступа: <https://www.cfin.ru>.
3. Корякин А. С. Анализ чувствительности инвестиционного проекта //Режим доступа: <https://cyberleninka.ru>.
4. Манягина Ирина Сценарный анализ рисков инвестиционного проекта //Режим доступа: <https://ria-stk.ru>.
5. Приходько С. Э., Батурина О. А. Финансовый менеджмент //Режим доступа: <https://twirpx.com>.

EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF INVESTMENT PROJECTS IN CONDITIONS OF UNCERTAINTY AND RISKS

Baychigassova A. D., Bezmilitsyna A. A., Duzenko Y. O.

Undergraduate students in Finance

Academic Supervisor: Sauranbai S. B., Ph.D., Acting Associate Professor

Almaty Management University (AlmaU)

Republic of Kazakhstan, Almaty

E-mail: yduzenko.00@gmail.com

Annotation: This article is aimed at studying possible methods for assessing the effectiveness of investment projects in conditions of uncertainty and possible risk. The definition of an investment project and the basic concepts and terms related to this topic are also given. At the same time, a survey among the population of the city of Almaty was analyzed, thanks to which the most frequently used methods of evaluating an investment project in conditions of uncertainty and risk were identified.

Key words: net present value, methods of evaluating efficiency, investment project, scenario analysis, sensitivity analysis.

ВЛИЯНИЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА ПРОБЛЕМУ ЗАКРЕДИТОВАННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ КАЗАХСТАНА

Баширов Абдулманаф Гарибович, Жолдыкулов Достияр Батырбекович
студенты 1-го курса (2 г.о) специальности «УиА»

Научный руководитель: Садыкова Р.Б., к.э.н, доцент

Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Almaty Management University, г. Алматы

Mrmanaf8@gmail.com Doskentchannel@mail.ru

Аннотация: данное исследование направлено на изучение влияния социально-экономических факторов на проблему закредитованности населения Казахстана. Авторы подчеркивают, что данная проблема повлечет за собой увеличение доли безработного населения, следовательно, снизит уровень реальных доходов. Устранение проблемы закредитованности населения требует государственного урегулирования, иначе долговая нагрузка населения продолжит непомерно расти.

Ключевые слова: закредитованность, уровень жизни, кредитная нагрузка, кредит, динамика, экономическая устойчивость.

На данный момент в Казахстане Национального Банка Республики Ка- остро стоит проблема закредитован- захстан, наблюдается огромный рост ности населения. Согласно данным суммы потребительских кредитов (рис 1).

Рисунок 1. Динамика суммы выданных потребительских кредитов с января 2016 по сентябрь 2021



Можно было бы интерпретировать причины такой динамики как уменьшение ставки по кредитам и доступность кредитов. Однако с 2016 года ставка по потребительским кредитам не покидала пределов 18-21%.

Как отметил Касымхан Каппаров, руководитель проекта *Ekonomist.kz* в своем докладе [1] от 13.02.2020, опираясь на данные Института мировой экономики и политики (ИМЭП) доля расходов населения на продовольственные товары составила 50%. Эта единственная статья расходов, которая показала рост с 2001 года, не считая расходы на уплату налогов. Доля расходов на непродовольственные товары и платные услуги только падает. Такое положение дел лишает население возможности производить накопления, что усиливает финансовую неустойчивость, особенно во время кризиса, связанного с пандемией Covid-19.

В том же отчете Касымхан Каппаров приводит данные опроса, в котором исследователи ИМЭП пытались определить иерархию проблем населения. В 10 важнейших проблем опрошенные включили низкий уровень зарплаты, дороговизну продуктов питания, недоступность жилья (эта проблема стала острее в последнее время из-за огромного роста цен на недвижимость, ставшим след-

ствием возможности снятия излишка денежных средств с пенсионных счетов), а также трудности с выплатой кредитов.

То есть в сложившейся ситуации показатель выданных потребительских кредитов можно приравнять к показателю финансовой нестабильности и уязвимости населения страны. В данной работе мы попытаемся понять основные факторы, влияющие на закредитованность населения, предсказать уровень закредитованности на 2022 год и предложить пути решения проблемы финансовой уязвимости населения.

Термин "закредитованность" в странах Европейского союза по значению схож с "чрезмерной задолженностью". [Анашкина.Е, 2014, 2, с.22]. Также выводят более практическое понятие закредитованности как "излишнюю долговую нагрузку", которая приводит к снижению уровня жизни населения. [Романова.Ю,2016,1, с.24]. В качестве основных факторов, влияющих на рост закредитованности населения, приводят рост безработицы, падение реальных доходов населения [Гайдаенко, Худов, Фокин,2020, с.188], высокий показатель бедности и инфляция [Баринов.А, 2018, с.1272].

Рост закредитованности населения безусловно приведет к росту проблемных кредитов и кредитов с просрочен-

ными платежами. Это очевидно скажется на финансовой устойчивости банковского сектора страны и может привести к тяжелейшему кризису.

Вся используемые источники рассказывают о проблеме закредитованности населения в Российской Федерации, где экономические и социальные тенденции в целом имеют схожее направление с Казахстанскими, однако все же имеют иной с Казахстанским характер. Для принятий решений и контроля ситуации требуется провести прогноз закредитованности населения и понять степень влияния каждого фактора. Однако все используемые источники оценивают степень влияния различных социально-экономических факторов на закредитованность населения лишь теоретически.

Для оценки степени влияния того или иного социально-экономического фактора на общую закредитованность населения Республики Казахстан был

использован корреляционно-регрессионный анализ с линейной регрессией. Данный метод позволит точно оценить вклад каждого фактора в результативный показатель суммы потребительских кредитов, выданных физическим лицам (в данном исследовании данный показатель отражает физическую форму закредитованности населения) и позволит построить прогнозное значение на будущее. В качестве причин закредитованности (факторов) были выбраны следующие показатели: доля безработного населения от общего числа населения, среднемесячная номинальная заработная плата, индекс потребительских цен (ИПЦ), цена нового жилья за 1 квадратный метр, средняя ставка по выданным физическим лицам потребительским кредитам, а также индекс цен на продовольственные товары к предыдущему месяцу (ИПТ). Данные были взяты за период с 2016 по 2020 год (таб 1).

Таблица 1. Данные

Дата	Уровень Безработицы, %	Средне-месячная заработная плата, тенге	ИПЦ	Цена нового жилья, тыс. тенге	Ставка по кредитам	ИПТ	Потребительские кредиты, млн тг
мар.16	5,10	132769	115,10	774,30	19,10	115,70	339381
июн.16	5,00	143600	116,77	756,60	19,80	117,30	458009
сен.16	4,90	141187	117,30	456,00	19,90	116,60	545805
дек.16	4,90	154632	109,57	744,90	19,80	108,50	546793
мар.17	4,90	140265	107,80	746,60	19,80	107,70	542930
июн.17	4,90	149951	107,50	748,10	20,00	107,50	707843
сен.17	4,90	147998	107,07	758,80	20,30	107,10	781537
дек.17	4,90	163725	107,37	758,80	20,90	107,10	786738
мар.18	4,90	152442	106,63	783,90	21,20	106,60	710306
июн.18	4,90	157052	106,20	791,30	20,80	105,90	929216
сен.18	4,80	158655	106,00	793,20	19,80	106,10	933183
дек.18	4,80	162267	105,30	797,90	19,00	105,30	905580
мар.19	4,80	168489	104,93	833,10	19,50	104,80	853510
июн.19	4,80	177256	105,20	844,90	19,80	105,40	1118492
сен.19	4,80	181881	105,40	854,20	20,60	105,30	1235800
дек.19	4,80	185487	105,43	876,30	18,80	105,40	1313308
мар.20	4,80	200332	106,00	889,20	19,80	106,40	1065264
июн.20	5,00	212035	106,83	893,40	20,10	107,00	553413

Перед тем как перейти к построению регрессионной модели требуется провести попарный корреляционный анализ. Это нужно для того, чтобы первично оценить тесноту связи между результативным и факторными показателями, а также коллинеарность факторных показателей. В качественной модели факторные должны отсутствовать сильная межфакторная связь, так как из-за нее статистическая значи-

мость всей модели будет слишком сильно завышена и попросту не имеет смысл включать в регрессионную модель факторы, что имеют одинаковый характер связи с результативным показателем. Поэтому используя классическую формулу индекса корреляции (рис 2) была построена корреляционная матрица, чтобы определить тесноту связи между всеми выбранными факторами (таб 2).

$$r_{xy} = \frac{\sum(x-\bar{x})(y-\bar{y})}{\sqrt{\sum(x-\bar{x})^2 \sum(y-\bar{y})^2}}$$

Рисунок 2. Формула индекса корреляции

Таблица 2. Корреляционная матрица

	Безработица	Номинальная заработная плата	ИПЦ	Цена нового жилья	Ставка по кредитам	ИПТ	Потребительские кредиты
Безработица	1						
Номинальная заработная плата	-0,3996	1					
ИПЦ	0,6876	-0,5754	1				
Цена нового жилья	-0,2427	0,6778	-0,6920	1			
Ставка по кредитам	0,0674	-0,0179	-0,1409	-0,0894	1		
ИПТ	0,7058	-0,5566	0,9950	-0,6391	-0,1620	1	
Потребительские кредиты	-0,8383	0,5758	-0,7174	0,5039	-0,0234	-0,709	1

Наиболее тесную связь с закредитованностью имеют следующие показатели: уровень безработицы, Индекс Потребительских Цен, Индекс Цен на Потребительские товары и среднемесячная номинальная заработная плата.

Эти факторы будет разумнее всего внести в регрессионную модель.

Однако следует заметить, что некоторые подобранные факторные показатели имеют тесную связь, что недопустимо в регрессионной модели. Поэ-

тому следующие пары показателей не желательно одновременно включать в регрессионный анализ: безработица – индекс потребительских цен, безработица – индекс цен на потребительские товары, индекс потребительских цен – индекс цен на потребительские товары, цена на новое жилье – индекс цен на потребительские товары.

На основании вышеизложенных результатов было принято решение включить в регрессионную модель следующие показатели: уровень безработицы, цена нового жилья и номинальная заработная плата, так как у всех этих показателей наблюдается заметная связь с закредитованностью населения, и они не являются коллинеарными друг другу.

Построение и оценка качества регрессионной модели

Используя следующие формулы, был произведен расчет аргументов уравнения линейной регрессии:

$$b_1 = \frac{\sigma_y}{\sigma_{x_1}} \cdot \frac{r_{yx_1} - r_{yx_2} r_{x_1x_2}}{1 - r_{x_1x_2}^2} \quad a = \bar{y} - b_1 \bar{x}_1 - b_2 \bar{x}_2$$

Таким образом, уравнение линейной регрессии принимает следующий вид:
 $y = 11421401 - 2338394 \cdot x_1 + 707,760277 \cdot x_2 + 1,469722861 \cdot x_3$

Используя полученное уравнение был построен график чтобы визуально отобразить его точность (рис 3).

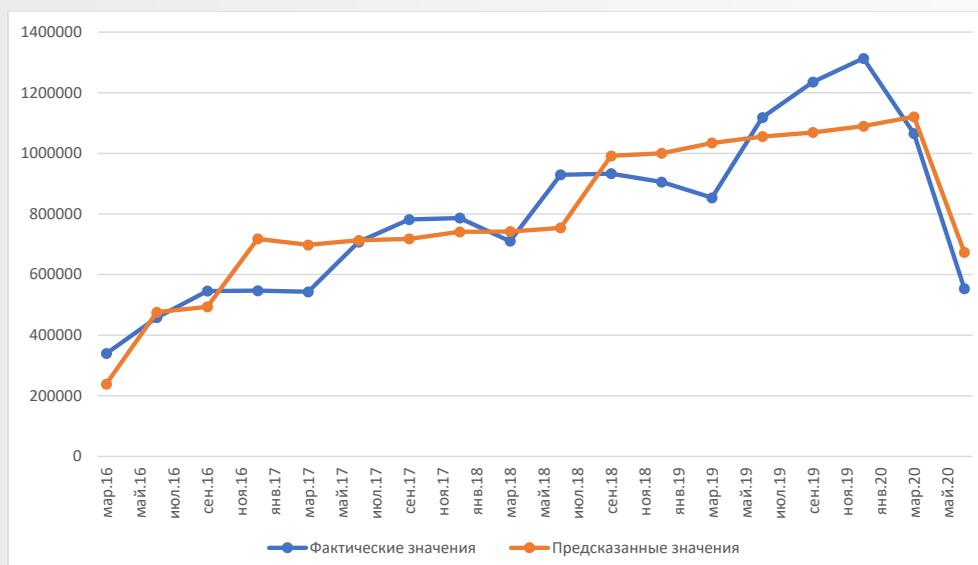


Рисунок 3. Сравнение фактических значений выданных потребительских кредитов и предсказанных значений

В результате расчетов были получены следующие результаты:

$b_1 = -2338394,977$ $b_2 = 707,760277$ $b_3 = 1,469722861$ для уровня безработицы, цены нового жилья и среднемесячной номинальной заработной платы соответственно. Аргумент $a = 11421401,34$.

Данные аргументы означают, что при условии, если уровень безработицы, цена нового жилья и среднемесячная номинальная заработная плата будут равны 0, то сумма потребительских кредитов, выданных физическим лицам будет равна 11 421 401 млн тенге. При увеличении доли безработных людей на один процентный пункт, сумма потребительских кредитов уменьшится на 2 338 394 млн тенге, при увеличении цены нового жилья на одну тысячу тенге, сумма потребительских кредитов увеличится на 707 млн тенге, а при увеличении среднемесячной номинальной заработной платы на 1 тенге, сумма потребительских кредитов, выданных физическим лицам увеличится на 1,46 тенге.

Визуально видно, что полученное уравнение довольно точно предсказывает уровень закре­дированности населения. Однако этого не совсем доста­точно для понимания точности модели. Для точного определения качества мо­

дели требуется рассчитать коэффициент множественной корреляции, скорректи­рованный коэффициент множественной детерминации, а также среднюю ошибку аппроксимации.

Для расчета коэффициентов множественной корреляции и детерминации используем следующие формулы:

$$R_{y_{x_1 x_2 \dots x_m}} = \sqrt{1 - (1 - r_{yx_1}^2) \cdot (1 - r_{yx_2 \cdot x_1}^2)} \quad R^2 = 1 - (1 - R^2) \frac{(n-1)}{(n-m-1)} :$$

Результатом расчетов является коэффициент множественной корреляции равный 0,897277163154516 и скорректированный коэффициент множественной детерминации равный 0,805106308. Полученные коэффициенты показывают, что между результативным и факторными показателями существует довольно серьезная связь и 80,5% вариаций суммы выданных потребительских кредитов объясняются изменениями уровня безработицы, цены на новое жилье и номинальной заработной платы.

Для того, чтобы оценить точность предсказаний полученного регрессионного уравнения была рассчитана средняя ошибка аппроксимации, путем расчета среднего отклонения предсказанных значений от фактических. В данном случае средняя ошибка аппроксимации равна 13,44%, что для регрессионной модели вполне приемлемое значение.

Чтобы оценить значимость каждого из выбранных факторов на изменения уровня закре­дированности населения были рассчитаны коэффициенты эла­стичности для каждого из факторов по следующей формуле:

$$\bar{\varepsilon}_i = b_i \cdot \frac{\bar{x}_i}{\bar{y}_{x_i}}$$

Коэффициенты эластичности равны -14,34657317 0,696615173 и 0,300571578 для доли безработного населения, цены на новое жилье и средне­месячной номинальной заработной

платы соответственно. Это значит, что при увеличении доли безработного на­селения на один процент, сумма выдан­ных потребительских кредитов умень­шится на 14%. При увеличении цен на новое жилье на 1%, сумма выданных по­требительских кредитов увеличиться на 0,69 процента, а при условии увеличения средне­месячной заработной платы на один процент, сумма выданных потреби­тельских кредитов увеличиться всего на 0,3 процента. Таким образом можно ска­зать, что наибольший вклад в изменение уровня закре­дированности населения в данной модели имеет уровень безрабо­тицы.

Оценку надежности уравнения регрессии в целом и показателя тесноты связи показателей дает F-критерий Фишера:

$$F = \frac{R^2}{1 - R^2} \cdot \frac{n - m - 1}{m}$$

В нашем случае фактическое зна­чение F-критерия Фишера равно 19,278, что больше критического значения в 3,29. Вероятность случайно получить та­кое значение F-критерия не превыша­ет допустимый уровень значимости 5%. Следовательно, полученное значение не случайно, оно сформировалось под влия­нием существенных факторов, т.е. под­тверждается статистическая значимость всего уравнения и показателя множе­ственной корреляции.

Предсказание уровня закре­дитованности населения на 2022 год

Предположим, что в 2022 году уровень безработицы после пандемии уменьшится и будет равен 5 процентам (среднему уровню за весь исследуемый период).

В связи с тем, что государство в 2021 предоставило возможность снимать излишки денежных средств с пенсионных счетов для целей улучшения жилищных условий, цены на недвижимость возросли на 30%. Поэтому за значение цены на 1 квадратный метр новой недвижимости примем 1 149 тысяч тенге (среднее значение в период с 2019 по 2020 год + 30% *на средний темп прироста цены за период).

Последние 3 года среднемесячная номинальная заработная плата увеличилась на 3,41% каждый квартал, потому примем значение среднемесячной заработной платы в 2022 году за 268 164 тенге.

Принимая все вышеперечисленные условия и используя уже проверенное уравнение регрессии получим предсказанное значение суммы выданных потребительских кредитов в 1 209 620 миллионов тенге, что на 82% больше текущего уровня.

Ошибка прогноза была рассчитана с помощью нижеприведенной формулы и составила 184 965 миллиона тенге.

Это значит, что сумма потребительских кредитов, выданных физическим

$$m_{\hat{y}_p} = S_{\text{ост}} \cdot \sqrt{1 + \frac{1}{n} + \frac{(x_p - \bar{x})^2}{\sum (x - \bar{x})^2}}$$

лицам в 2022 году с вероятностью 95% будет лежать в пределах от 1 024 654 до 1 394 586 миллионов тенге. То есть наблюдается тренд продолжительного роста закре­дитованности населения Республики Казахстан.

Из произведенного исследования ясно, что закре­дитованность населения – это серьезная и нарастающая проблема. Несмотря на рост номинальной заработной платы реальный доход населения остаются на том же уровне в связи с

постоянной инфляцией. В купе с ростом потребительского кредитования и отсутствием финансовой грамотности населения экономическая ситуация в стране становится все более нестабильной.

Факторами, которые сильнее остальных влияют на закре­дитованность населения является сильно возрастающая в последнее время недоступность жилья (рост цен на недвижимость), рост номинальных, но стагнация реальных доходов населения и доля безработного населения. Конечно, увеличение доли безработного населения или снижение реальных доходов, чтобы сделать кредиты более недоступными, а значит уменьшить долговую нагрузку нельзя. Однако, устранение проблемы закре­дитованности населения требует государственного регулирования, иначе долговая нагрузка населения продолжит непомерно расти.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Agripr.kz, <http://agkipr.kz/archive/1611>, last accessed 2021/11/10.
2. Анашкина Е. Теоретические аспекты определения понятия "закре­дитованность" // Международный Научный Институт "Educatio" IV, 2014.
3. Романова.Ю.В. Влияние социально-экономических факторов на возникновение закре­дитованности домашних хозяйств и уровень жизни населения // Уровень жизни населения регионов России, IV, 2016.
4. Гайдаенко, Худов, Фокин Проблема закре­дитованности граждан России, варианты решения // Инновации и инвестиции №9, 2020.
5. Артем Сергеевич Баринов "Закре­дитованность" населения России в контексте угроз экономической безопасности // Национальные интересы: приоритеты и безопасность №7, 2018.

ВНУТРЕННИЙ ФИНАНСОВЫЙ АУДИТ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ КРУПНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ КАЗАХСТАНА

Студент Габдуллина Н.А., «БАОП», 2 курс
Алматы Менеджмент Университет, г. Алматы, Казахстан.
nadezhdagabdullina1@gmail.com

Аннотация. В условиях высококонкурентного рынка существует острая потребность в организации грамотно выстроенного внутреннего финансового аудита в особенности на добывающих предприятиях, где присутствуют дочерние и зависимые организации. Статья направлена на анализ деятельности дочерних предприятий в составе АО, и выявление потенциально — возможного метода ведения финансовой отчетности предприятиями промышленных компаний.

Ключевые слова: внутренний финансовый аудит, добывающие компании, АО.

В классическом понимании внутренний финансовый аудит инициируется самой компанией для эффективного подсчета и распределения бюджета и оценки деятельности компании за отчетный период. В соответствии с законом Республики Казахстан «Об аудиторской деятельности» определению аудит приводится следующее пояснение: «Аудит представляет собой проверку в целях выражения независимого мнения о финансовой отчетности и прочей информации, связанной с финансовой отчетностью, в соответствии с законодательством Республики Казахстана» [1]. Аудит делится на две категории: внутренний и внешний. Внутренний финансовый аудит чаще всего осуществляется штатными сотрудниками, обладающими соответствующей компетенцией и знаниями, которые в совокупности позволяют провести независимую оценку бюджета компании.

Несмотря на то, что компания инициирует финансовый аудит, существуют три потенциально заинтересованные стороны в конечных показателях и оценке. Государство заинтересовано в том, чтобы весь доход компании был задекларирован, чтобы получить как мож-

но больший налог. Сотрудникам банков необходима объективная информация о состоянии организации, а точнее ее платежеспособности и показателях прибыли. Также интерес имеют акционеры, которые находятся в постоянных поисках эффективных вложений в бизнес и рассчитывающие на крупные размеры дивидендов. Соответственно, все участники данной системы требуют достоверную информацию, касающуюся финансового состояния компании. Внутренний финансовый аудит чаще всего инициируется руководителем компании, когда ему необходимо провести оценку расходовемых средств и повысить эффективность финансового менеджмента. Для этого производится подтверждение по средствам соответствующих документов об операциях и сделках, сверка данных, также составляются рекомендации по улучшению эффективности и целесообразности используемых средств. А также важной частью является контроль и учет остатков по счетам бухгалтерского баланса с действительными остатками компании.

Данный алгоритм действует для организации, которая согласно правовым формам организации пред-

принимательской деятельности в Казахстане является ТОО или ИП [2]. Однако для акционерного общества, которое может иметь дочерние организации, филиалы, представительства и наконец ТОО, представляет сложный механизм, требующий комплексного подхода. Акционерным обществам прежде всего необходимо собрать финансовые отчеты дочерних предприятий, сверить со своими бухгалтерскими операциями и отчетами, а затем приступить к финансовому аудиту.

Рассматривая внутренний аудит на предприятии, стоит отметить, что существует определенный алгоритм по его проведению и представлению объективных и независимых результатов проверки. Несмотря на то, что при составлении плана по проведению внутреннего финансового аудита учитываются основания для его осуществления, подготавливаются программы аудита, включающие базовые аспекты: тема, изучаемы вопросы, сроки, ответственные лица, крупные корпорации и предприятия имеют свою специфику и полагаются на индивидуальные особенности деятельности для осуществления аудита, которые могут утверждаться высшим руководством компании. Чаще всего в крупных компаниях принимается поло-



KAZATOMPROM
NATIONAL ATOMIC COMPANY

жение о проведении внутреннего финансового аудита. В данном положении приведен план службы внутреннего аудита компании для его проведения. Например, в компании АО «НАК Казатомпром» разработано положение из девяти глав, где описывается об основных принципах работы службы внутреннего

аудита на предприятии, статусе, правилах и представлен кодекс этики [3]. В то время как АО «НАК КазМунайГаз», например, представило положение из 16 глав, где помимо ранее упомянутых частей раскрываются разделы об оплате труда и мотивации персонала, наложении взысканий, а также описан пункт о представлении информации Совету директоров [4]. Данные положения адаптированы в соответствии с корпоративным видением плана внутреннего аудита, но разрабатываются, опираясь на Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах», Закон Республики Казахстан «О государственном аудите и финансовом контроле» и Устав Обществ. Таким образом, разработанные положения о службе внутреннего поведения распространяются, как на головные компании, так и на дочерние и зависимые организации.

Несмотря на то, что внутренний аудит инициируется топ-менеджментом компании и непосредственно акционерами, которые заинтересованы в получении прогноза относительно дивидендов компании, требуется в высшей степени точная и проверенная информация, которая будет отражать не только движение денежных средств, расходов и доходов акционерного общества, но и дочерних предприятий и организаций.

Однако уже на данном этапе возникают трудности в составлении внутреннего заключения и оценки, так как в Казахстане в роли дочерних предприятий выступают товарищества с ограниченной ответственностью и индивидуальные предприниматели, которые согласно Указу Президента РК от 26 декабря 2019 года освобождаются от проверок и профилактического контроля с 1 января 2020 года до 1 января 2023 года. Таким образом, перед акционерными обществами стоит задача не только в проведении внутреннего финансового аудита предприятия, но и в контроле за финансовыми операциями дочерних компаний. Помимо этого, процесс проведения внутреннего финансового аудита



осложняется тем, что ИП и ТОО передают ведение бюджета на аутсорсинг, так как экономически не выгодно на постоянной основе иметь в штате бухгалтера на полной ставке. Поэтому разработанные положения о службе внутреннего аудита в головной компании, зачастую не распространяется на дочерние организации.

Например, АО «КАЗАТОМПРОМ» включает в себя пятнадцать дочерних предприятий и зависимых организаций, которые базируются в отдаленных регионах Казахстана. Например, ТОО «Каратау», которое занимается разведкой и добычей урана на месторождении «Буденовское», расположенном в Туркестанской области [5]. Следовательно, появляется еще одна проблема в поиске высококвалифицированных специалистов, способных осуществить внутренний финансовый аудит предприятия. Международные стандарты финансовой отчетности в соответствии с Законом Республики Казахстан «О государственном имуществе» подразумевают прозрачную деятельность, а также повышение эффективности внутреннего финансового аудита в компаниях горнодобывающего сектора [6]. Однако на данный момент внутренний аудит на большинстве производственных компаний выполняет роль пост-аудита и на-

целен на устранение уже совершенных нарушений бюджетного и иного законодательства Республики Казахстан.

Таким образом, необходимо произвести оценку существующих методов контроля и проверки финансовой составляющей в производственных компаниях Казахстана и найти эффективный способ для оптимизации внутреннего финансового аудита и выполнением им первостепенных задач, как инструментом финансового менеджмента и стратегического планирования.

На данный момент в Казахстане реализуется Четвертая промышленная революция, которая направлена на цифровизацию промышленности и автоматизацию работы горнодобывающих предприятий [7]. На ряду с этим осуществляется активное внедрение современных методов оценки и контроля финансовой деятельности и бюджетного планирования. Одним из возможных решений данной проблемы может послужить внедрение программного обеспечения Power bi, с помощью которого можно выгрузить всю финансовую аналитику, бюджет, базу доходов и расходов компании, а также бухгалтерские проводки из программы 1С предприятия и интегрировать контроль за финансовой деятельностью. Данный инструмент позволит решить проблему учета и контроля за финансовой деятельностью отдельных дочерних предприятий, несмотря на их диверсифицированность на законодательном уровне. По средствам автоматизации и загрузки всех данных в Power bi, которые можно отслеживать через обновления на сервере и нахождении необходимых операций для высокоэффективного финансового контроля и аудита.

Таким образом, деятельность крупных производственных компаний, таких как KazMinerals, KAZATOMPROM, Костанайские Минералы будет упрощена, а также оптимизирована по средствам инновационного подхода к финансовым операциям, учету и аудиту бюджета компаний.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ЭЛЕКТРОННЫЕ РЕСУРСЫ

[1] Об аудиторской деятельности. Закон Республики Казахстан от 20 ноября 1998 года №304 [Электронный ресурс] ссылка – https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z980000304_#z73

[2] С.И. Климкин «Правовые формы предпринимательства в Республике Казахстан» Издательство: Баспа. 1997 г., г. Алматы. [Электронный ресурс] ссылка – https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=34068957#pos=1;471

[3] Положение о службе внутреннего аудита. KAZATOMPROM [Электронный ресурс] ссылка – https://www.kazatomprom.kz/storage/93/polozhenie_sva_2018_rus.pdf

[4] Положение о службе внутреннего аудита. КазМунайГаз [Электронный ресурс] ссылка – <https://www.kmg.kz/uploads/documents/%D0%9F%D0%BE%D0%BB%D0%BE%D0%B6%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5%20%D0%A1%D0%92%D0%90%202020.pdf>

[5] Виды деятельности. KAZATOMPROM [Электронный ресурс] ссылка – https://www.kazatomprom.kz/ru/page/dochernie_i_zavisimie_kompanii

[6] О государственном имуществе. Закон Республики Казахстан от 1 марта 2011 года № 413-IV [Электронный ресурс] ссылка – <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1100000413>

[7] Как внедряются элементы индустрии 4.0 на казахстанских предприятиях [Электронный ресурс] ссылка – <https://primeminister.kz/ru/news/reviews/iskusstvennyu-intellekt-i-cifrovye-fabriki-kak-vnedryayutsya-elementy-industrii-4-0-na-kazahstanskih-predpriyatiyah>

Gabdullina N.A., 2 course, «BAE»
Almaty Management University, Almaty city, Kazakhstan

Annotation. In a highly competitive market, corporations have a requirement to organize a well-structured internal financial audit, especially at mining enterprises, where there are subsidiary companies and affiliates. The article is aimed at analyzing the activities of subsidiary companies within JSCs and identifying a potentially possible method of financial reporting by enterprises of manufacturing companies.

Аннотация. Жоғары бәсекеге қабілетті нарық жағдайында, әсіресе еншілес және тәуелді ұйымдар қатысатын өндіруші кәсіпорындарда сауатты құрылған ішкі қаржы аудитін ұйымдастыруға өткір қажеттілік бар. Мақала АҚ құрамындағы еншілес кәсіпорындардың қызметін талдауға және өнеркәсіптік компаниялар кәсіпорындарының қаржылық есептілікті жүргізуінің ықтимал қолайлы әдісін анықтауға бағытталған.

GAMBLING TAX IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

Yemelyan A.A., specialty "Finance"
Zhakupova A.A., teacher
Almaty Management University
Almaty, Kazakhstan

Annotation. The article examines the political, legal, civil, and economic aspects of the process of forming state policy in the field of regulating the activities of the gambling business in the Republic of Kazakhstan.

Keywords. tax, gambling, gambling business, casino, bookmaker's office, CIT, MCI.

According to the Law of the Republic of Kazakhstan "On the gambling business", the types of activities related to the gambling business include a casino, a slot machine hall, a tote, a bookmaker's office. Every gambling table, machine, or cash register is registered with the tax office; it is illegal to use other equipment.

Activities in the gambling business are licensed activities. Therefore, before starting activities in this area, an entrepreneur must obtain a license.

After obtaining a license, the entrepreneur must register as a taxpayer engaged in certain activities with the tax authority at the place where the objects of taxation are located, which consists of registration with the tax authorities of objects of taxation. For this purpose, a tax application in a prescribed form must be submitted to the tax authority at least three working days before the start of the activity. The tax authority shall, within three working days from the date of submission of the tax

application, register the taxpayer with the registration card. The use and presence in the territory of a gambling establishment of tax objects not registered with the tax authorities are prohibited. Therefore, a tax statement must also be submitted when changing the facility information.[1]

Taxpayers who carry out these activities pay a gambling tax. In addition to this tax, casinos, betteres, and bookies in Kazakhstan pay corporate income tax (CIT). This is an innovation in 2020, and the gaming organizers were previously exempted from the CIT and paid a so-called surcharge instead.

As of this year, CIT is taxed at 20 percent of the company's income. The VAT is deducted from the total income, as is the amount of the company's operating expenses.[2]

The Government regularly indexes the basis for calculating the amount of the tax - the monthly estimate, since April 2021 it is 2,917 tenge, that is approximately \$7.[3]

The tax is calculated once a month, its rate per unit is:

Gaming table	1660 MCI
Slot machine	60 MCI
The cashier of the tote	300 MCI
Electronic cashier of the tote	4000 MCI
Bookmaker cashier	300 MCI
The electronic cashier of the bookmaker's office	3000 MCI

Table - 1

Moreover, there is a tax on winnings. Winnings from a casino, lottery, sweepstakes, or bookmaker's office are subject to a ten percent personal income tax (PIT).[2]

The PIT from the winnings, as a rule, is withheld by the organizer of the lottery or bet, acting in this case as a tax agent. This means that the player will receive 10% less in his hands, but he will not have to fill out the paperwork with tax returns.

The tax period for gambling tax is a calendar quarter. The gambling business tax is calculated by applying the appropriate tax rate to each taxable item. The gaming business tax is calculated at the established rate when taxation items are implemented before the 15th day of the month, inclusively; after the 15th day, it is calculated at 1/2 of the established rate.

Gambling tax is payable to the budget at the place of registration of taxable items no later than the 25th day of the second month following the reporting tax period. [4]

The tax return on gambling business is submitted no later than the 15th day of

the second month following the reporting quarter to the tax authority at the place of registration as a taxpayer who engages in specific activities.

Following Article 338-1. Violation of the legislation of the Republic of Kazakhstan on gambling business:

- Organization and conduct of gambling outside the places established by the legislation of the Republic of Kazakhstan on the gambling business.
- Installation of slot machines or their parts into walls, windows, and doorways.
- Failure to comply with the requirements for the establishment of at least twenty gaming tables in one casino, and at least fifty slot machines in the slot machine hall.

entails a fine on individuals in the amount of one hundred, on officials in the amount of two hundred, on individual entrepreneurs and legal entities that are subjects of medium-sized entrepreneurship in the amount of three hundred, on legal entities that are subjects of large entrepreneurship in the amount of one thousand monthly calculation indices.[5]

REFERENCES

1. Zhanbulatova, Zh. (n.d). Gambling business tax (Nalog na igornyy biznes). Retrieved from https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30437834&pos=3;-52#pos=3;-52
2. Bekesov, Zh. (2020, July 21). Gambling taxes in Kazakhstan (Nalogi na azartnyye igry v Kazakhstane). Retrieved from <https://nalogikz.kz/docs/nalogi-na-azartnye-igry-v-kazakhstane.html>
3. Egov.kz (Public services and online information) (n.d).Retrieved from https://egov.kz/cms/ru/articles/article_mci_2012
4. Vuzlit.ru (n.d). Gambling business tax (Nalog na igornyy biznes). Retrieved from https://vuzlit.ru/826780/nalogooblozhenie_igornogo_biznesa
5. Adilet.zan.kz. (2007, January 12). On amendments and additions to some legislative acts of the Republic of Kazakhstan on gambling business (O vnesenii izmeneniy i dopolneniya v nekotorye zakonodatel'nyye akty Respubliki Kazakhstan po voprosam igornogo biznesa). Retrieved from https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z070000220_

ИНФЛЯЦИЯ – МАКРОЭКОНОМИКАЛЫҚ ТҰРАҚСЫЗДЫҚ РЕТІНДЕ

Жунусова А.М.¹, Жүнісбай А.Д.²
«Есеп және аудит» мамандығының 2-курс студенттері,
Толлеугалиева С.Т.³, ғылыми жетекші

1,2,3 КЕАҚ «Нархоз университеті», Алматы
aliya.zhunussova@narхоз.kz
aruzhan.zhunisbay@narхоз.kz
samal.toleugalieva@narхоз.kz

Экономиканың тұрақсыздық жағдайын сипаттайтын ең маңызды макроэкономикалық проблемалардың бірі – инфляция. Экономикада инфляция (лат. inflatio - қабыну, ісіну) - бұл белгілі бір уақыт аралығында экономикадағы баға деңгейінің жалпы өсуі, ақшаның сатып алу қабілетінің тұрақты төмендеуіне әкеледі. Бағаның жалпы деңгейі көтерілген кезде валютаның әр бірлігі тауарлар мен қызметтерді аз сатып алады. Демек, инфляция ақша бірлігіне сатып алу қабілетінің төмендеуін – айырбастау ортасында нақты құнның жоғалуын және экономикадағы есептік бірлікті көрсетеді.

Инфляцияға қарама-қарсы дефляция – тауарлар мен қызметтер бағасының жалпы деңгейінің тұрақты төмендеуі. Инфляцияның жалпы көрсеткіші - уақыт өте келе инфляция деңгейі, жалпы баға индексінің жылдық пайыздық өзгерісі, әдетте тұтыну бағаларының индексі [1]. Инфляция термині тұңғыш рет Солтүстік Америкада 1861–1865 жылдары азамат соғысы кезінде пайда болып, айналымдағы қағаз ақшалардың тым көбейіп кету үдерісін білдірген. Осы түсінік XIX ғасырда Англия мен Францияда қолданыла бастады. Экономикалық әдебиеттерде инфляция түсінігі XX ғасырда бірінші дүниежүзілік соғыстан кейін жиі қолданысқа түсіп, кеңес үкіметі кезіндегі әдебиеттерде 20 жылдардың орта кезінде қолданыста болды [2]. Жал-

пы алғанда, инфляция елдегі баға деңгейінің орташа деңгейден өсуі, көтерілуі, бағаның құнсыздануы.

Инфляция – бұл экономикадағы тауарлар мен қызметтер бағасының тұрақты, әмбебап өсуі. Алайда, бағаның әр өсуі инфляция емес. Қыста азық-түлік бағасы көтерілгенде, біз оны инфляция деп атамаймыз, өйткені көктемде бағалар төмендейді. Бағаның өсуі тұрақты өсу емес. Сол сияқты, егер бағалар бір рет көтерілсе, бірақ өсуді жалғастырмаса, біз оны инфляция деп атай алмаймыз. Инфляция бағаның тұрақты өсуі болуы керек. Жанармай құю бетінде бензин бағасы көтерілгенде, біз оны инфляция деп те атай алмаймыз, өйткені бензин-біз тұтынатын бір ғана тауар. Керісінше, біз оны салыстырмалы бағаның өзгеруі деп атаймыз, өйткені бензин басқа тауарлар мен қызметтерге қарағанда қымбаттады. Бағаның жалпы өсуі барлық немесе кем дегенде, көптеген тауарлар мен қызметтерге бағаның өсуін білдіреді^[4]. Инфляцияның аз мөлшері көбінесе экономикаға оң әсер етеді деп саналады. Мұның бір себебі-бағаның жалпы өсуімен салыстырмалы бағаларға бейімделуді жеңілдету үшін кейбір бағаларды, атап айтқанда, жалақыны төмендету бағытында қайта қарау қиын. Көптеген бағалар «төмен түседі» және инфляцияның нөлдік деңгейіне (бағаның тұрақты деңгейіне) жету үшін басқа секторларды бағаның, пайданың және

жұмыспен қамтудың төмендеуімен жазалайды. Бағаның толық тұрақтылығына қол жеткізу жөніндегі күш-жігер дефляцияға әкелуі мүмкін, бұл әдетте жалақы-

ның төмендеуі мен оған байланысты өндіріс көлемінің айтарлықтай түзетілуіне байланысты теріс нәтиже ретінде қарастырылады [5].

Енді, еліміздегі инфляция жағдайына келер болсақ, 2020 жыл мен 2019 жылды салыстыра отыра, 1 кестеден мынадай нәтиже алдық [8]:

Кесте-1. 2019–2020 жылдардағы елдегі баға деңгейінің өзгеру қарқыны

Көрсеткіштер атауы	Жылдар	
	2019	2020
Нан өнімдері	10,9%	12%
Қой еті	12,2%	15,9%
Балық және теңіз өнімдері	13,9%	10,9%
Сүт өнімдері	3,6%	9,1%
Жұмыртқа	8,7%	18,8%
Май өнімдері	9,9%	12%
Жемістер мен көкөністер	12,6%	13%
Қант	3,2%	10,2%
Кондитерлік өнімдер	7,7%	8,7%
Алкогольді сусындар	8,6%	7,6%
Темекі	11,8%	14,9%
Киім-кешек	7,6%	5%
Дәрі-дәрмек	8,1%	9,4%
Жалпы сомасы	5,4%	7,1%

2020 жылдың азық-түлік деңгейін 2019 жылдың азық-түлік деңгейімен салыстырғанда 10,7% - ға қымбаттады. Ал, азық – түлік емес тауарлар – 5,6%- ға және ақылы қызметтер - 3,7%- ға өсті. Толығырақ айтар болсақ, кондитерлік өнімдер 1%-ға, алкогольді сусындар 1%-ға, темекі 3,1%-ға, дәрі-дәрмек 1,3%-ға өсті, ал киім-кешек 2,6%-ға арзандады [9].

Инфляция, әдетте, нақты жалақының төмендеуімен бірге жүреді. Ішкі нарықтың сыйымдылығы төмендейді, өндіріс жағдайы нашарлайды. Инфляция кезінде ақшаның құнсыздануы ұлттық валютаның шетел валютасына қатысты бағамының төмендеуіне әкеледі. Осылайша, импорт қымбатқа түседі, бұл өз кезегінде инфляцияны одан әрі күшейтеді [6].

Инфляцияның негізгі себептерін атап өтер болсақ:

1) Тартымды сұраныс инфляциясы – жиынтық сұраныс жиынтық ұсынысқа қарағанда тез өседі (өсу тым тез);

2) Инфляция, шығындарды итермелейді. Мысалы, мұнайдың жоғары бағасы, бұл жоғары шығындарды арттырады;

3) Девальвация – импорттық тауарлардың құнын арттыру, сондай-ақ ішкі сұранысты ынталандыру;

4) Жалақының өсуі – жоғары жалақы фирмалардың құнын арттырады және көп ақша жұмсау үшін тұтынушылардың қол жетімді кірісін арттырады;

5) Инфляцияны күту қызметкерлерді жалақыны көтеруді талап етеді, ал фирмалар бағаны көтереді[3].

Баға өскен сайын валютаның бір бірлігі өз құнын жоғалтады, өйткені аз тауарлар мен қызметтерді сатып алады. Сатып алу қабілетінің жоғалуы халықтың жалпы өмір сүру құнына әсер етеді,

нәтижесінде экономикалық өсудің баяулауына әкеледі. Экономистердің жалпы пікірі бойынша, тұрақты инфляция елдегі ақша массасының өсуі экономикалық өсуден асып түскен кезде пайда болады. Егер инфляция жоғары болса экономикада үш негізгі проблема туындауы мүмкін:

1) Тұрақты табысы бар адамдар (мысалы, зейнеткерлер, студенттер) бұрынғыдай жоғары бағалар мен тең табысқа байланысты нақты өмірде нашар өмір сүреді; бұл олардың кірістерінің сатып алу қабілетінің төмендеуіне әкеледі.

2) Инфляцияның өсуі кәсіподақтарды жалақыны көтеруді талап етуге итермелеуі мүмкін. Бұл жалақы спиралын тудыруы мүмкін. Сонымен қатар, егер ереуілдер салыстырмалы артықшылығы бар маңызды салада орын алса, онда ұлт өнімділіктің төмендеуін көріп, зардап шегуі мүмкін.

3) Егер инфляция бір елде салыстырмалы түрде жоғары болса, экспорт басқа елдердің сатып алуы үшін қымбатқа түседі, бұл ағымдағы шотта тапшылық тудырады [4].

Инфляция экономикаға қарама-қарсы түрде әсер етеді. Бағалардың қарқынды түрде өсуі инфляцияның барлық жағынан ұдайы өндірілуіне алып келеді.

Бағалардың өсуінен жалақы өседі. Жалақының өсуі өз кезегінде бағалардың әрі қарай өсуіне себепші болып табылады. Инфляция амортизациялық қорды құнсыздандырады және өндірістің жұмыс істеуіне қауіп төндіреді. Несиелер құнсызданады. Қалыпты экономикалық қатынастар бұзылады. Ақшаның қызметтері істен шығып олардың сатып алушылық қабілеті төмендейді.

Қорытындылай келе, инфляция дегеніміз – бағаның өсуінен, тауардың тапшылығынан, тауарлар мен қызмет көрсетулерге деген сапаның төмендеуінен туындайтын ақшаның құнсыздануы, сондай-ақ, ақшаның төлем қабілетінің төмендеуі. Сонымен, инфляция кезінде кейбір бағалар бір қалыпта қалады, ал кейбір бағалар төмендейді. Тауар бағасының өсуі халықтың табысын төмендетіп, жалақының қайта индекстелуін талап етеді. Жалақының өсуі өз кезегінде өнімді өндіру шығындарының өсуіне, пайданың төмендеуіне, қолданылып жүрген баға бойынша шығарылатын өнім көлемінің қысқаруына әкеп соғады. Украин дәрігері, Борис Крутиер: «Ақша адамды бұзады, ал инфляция ақшаны бұзады» [7] – деген сөзімен толықтай келісеміз.

ПАЙДАЛАНЫЛҒАН ӘДЕБИЕТТЕР

1. Инфляция – Уикипедия ([wikipedia.org](https://ru.wikipedia.org))
2. Causes of Inflation - Economics Help
3. Macroeconomics/Inflation - Wikibooks, open books for an open world
4. Inflation | Macroeconomics (lumenlearning.com)
5. Макроэкономическая нестабильность в рыночной экономике. Экономический цикл и политика стабилизации в истории экономики (gumer.info)
6. Борис Юзефович Крутиер цитата: Деньги портят человека, а инфляция портит деньги. | Цитаты известных личностей (citaty.net)
7. Инфляция в Казахстане не только не сбавила темп, но и ускорилась | LS (ism.kz)
8. Инфляция в Казахстане в 2019 году составила 5,4% - новости Kapital.kz.

ФИНАНСОВЫЕ СТИМУЛЫ, КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД COVID-2019

Мамедов Э.А., студент 4-го курса специальности «Финансы»

Руководитель: Баяхметова А.Т., д.э.н., профессор

Садыкова Р.Б., к.э.н., доцент

Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. это исследование посвящено вопросам изучения и разработки финансовых стимулов вакцинации населения с целью безопасности нахождения на рабочих, а также общественных местах, в Казахстане и всем мире. Было выявлено, что существует проблема того, что население имеет очень низкий процент вакцинации в РК, что затрудняет выход на рабочие места в финансовые организации страны, следовательно, деятельность финансовых и прочих структур слабнет или совсем пропадает, особенно в онлайн формате, это крайне сложно в такое непростое время, когда экономики всех стран мира терпят огромные убытки из-за различных эпидемиологических требований и прочих факторов. Следовательно, использование таких финансовых стимулов даст возможность населению получить выгоду от вакцинации, а также начнутся процессы финансового оздоровления компаний уже в привычном офлайн формате работы.

Ключевые слова. финансовые стимулы, оздоровление, COVID-2019, вакцинация.

1 Введение

Эта статья направлена на обсуждение роли финансовых стимулов в увеличении использования вакцин против COVID-19 и создании условий для восстановления финансовой системы после пандемии COVID-19. В экономике вакцинация служит классическим примером положительного внешнего эффекта, поскольку защищает не только вакцинированных, но и их близких. Вакцинация также может способствовать формированию коллективного иммунитета, хотя в нынешней ситуации пандемии COVID-19 может быть трудно добиться коллективного иммунитета с помощью вакцинации [1]. Финансовые стимулы могут принимать форму материальных вознаграждений, таких как наличные (точнее, условные денежные переводы), лотереи и ваучеры (т.е. наличные деньги или скидка на обучение, будущие покупки). Эти методы уже использовались

в Казахстане, США, Канаде и некоторых других странах для преодоления сомнений относительно вакцины COVID-19 [2].

Можно использовать теоретические модели и эмпирические данные для прогнозирования воздействия финансовых стимулов на вакцинацию. Хотя реальные доказательства могут быть получены в вышеупомянутых странах, получение доказательств более высокого качества требует создания контрфактического сценария, отражающего отсутствие финансовых стимулов. Если уровень вакцинации в интересующей стране отличается от соседних стран до объявления стимула, простое среднее значение по другим странам будет плохой альтернативой [3]. В дополнение к реальным данным существуют эмпирические данные лабораторных экспериментов. Лабораторные эксперименты позволяют преодолеть ограничения сравнений до и после операции, поскольку они прово-

дятся в контролируемых условиях. Тем не менее, лабораторные данные в первую очередь фиксируют намерение вакцинации и поэтому имеют ограниченную достоверность. Хотя намерение обычно предсказывает поведение, между ними может быть несоответствие, особенно если получение компенсации за вакцинацию социально нежелательно [4]. Кроме того, экспериментальные данные о влиянии финансовых стимулов на вакцинацию от COVID-19 противоречивы и могут не передаваться между странами, например, из-за культурных различий и неравномерного распределения доходов. Это также относится к собранным до пандемии COVID-19 свидетельствам о влиянии финансовых стимулов на вакцинацию. Например, болезни, против которых вакцинация обеспечивает защиту, могут быть несопоставимы из-за различий в компромиссах между эффективностью вакцины и побочными эффектами, с одной стороны, и ухудшением состояния болезни, и клинической серьезностью, с другой. По этим причинам крайне важно продолжать использовать теоретическую литературу, особенно экономическую теорию и поведенческую экономику, чтобы делать прогнозы о влиянии финансовых стимулов.

2 Литературный обзор

Согласно опросу, проведенному среди казахстанского населения в целом в июле 2021 года [5], низкая готовность к вакцинации (среди невакцинированных) в основном является результатом недоверия к безопасности вакцинации, представления о том, что один не должен вакцинироваться, если это делают другие. Итак, восприятие того, что вакцинация не нужна, и ощутимые практические препятствия. Более того, непривитые люди сильно недооценивали эффективность имеющихся прививок. Десять процентов всех респондентов заявили, что они никогда не согласятся на вакцинацию ни при каких обстоятельствах, на эту группу приходилось до 41% непривитых в данном исследовании.

Основываясь на обзоре общей литературы по вакцинации и поведенческой финансово - экономической структуре, Гуо и др. [6] сообщили, что люди, которые с меньшей вероятностью были вакцинированы, демонстрируют меньшее неприятие риска, большее предпочтение времени и самоуверенность. Неприятие риска относится к степени, в которой человек не любит неопределенность и отвернется от неопределенности, если это возможно, колеблющиеся люди стараются избегать неопределенности, связанной с естественной инфекцией. Лица с большим временным предпочтением не принимают во внимание долгосрочные преимущества вакцинации и уделяют особое внимание краткосрочным побочным эффектам, связанным с вакцинацией. Наконец, самоуверенные люди недооценивают риск заражения и тяжесть заболевания и переоценивают вероятность остаться здоровым.

Неуверенность в вакцинации также может быть объяснена неприятием потерь. Вакцинация влечет за собой как выгоду (особенно за счет снижения тяжести COVID-19), так и потерю (вызывая побочные эффекты). Решение не проводить вакцинацию, когда величина последнего результата составляет примерно половину размера первого, означает, что потери больше, чем выгоды [7]. С другой стороны, утверждалось, что различие между прибылью и убытком, по-видимому, менее влияет на результаты в отношении здоровья, чем деньги [8].

3 Методология и результаты

3.1 Решение проблемы неуверенности в отношении вакцины

Существует два основных подхода к преодолению нерешительности относительно вакцинации и ее основных причин (то есть отношение к риску, временное предпочтение, самоуверенность и, возможно, неприятие потерь). Один из них - изменить основные причины, используя образовательный подход. Например, чрезмерная уверенность в

том, что вирус не представляет угрозы, может быть ограничена индивидуальной обратной связью [9]. Альтернативный подход, основанный на принципах поведенческой экономики, заключался бы в использовании причин нерешительности в отношении вакцинации путем предоставления целевых стимулов.

3.2 Финансовые и нефинансовые стимулы

Было опубликовано относительно мало теоретической и эмпирической литературы о том, как финансовые стимулы сравниваются с нефинансовыми стимулами. По словам Кевина Волппа [10], неденежные стимулы, которые включают подарки в натуральной форме, такие как раздача еды во время кампаний иммунизации, могут понравиться одним людям, но не другим. Напротив, денежные стимулы имеют универсальный характер и обычно работают лучше, особенно, если эти стимулы подразумевают дальнейшее место работы [10]. Тем не менее, хотя их эффективность может быть выше, они также могут причинить больший вред, подрывая внутреннюю мотивацию.

3.3 Наличные против лотереи

Деньги и лотереи создают стимул, который может помочь людям преодолеть временные предпочтения, связанные как со временем, так и с предвзятостью. В контексте вакцинации это означает, что «затраты» на вакцинацию потенциально могут быть компенсированы вознаграждением или стимулом, побуждающим человека пройти вакцинацию независимо от предполагаемых затрат [11].

Лотереи более привлекательны для тех, кто готов идти на денежные риски. В целом люди, по-видимому, более не склонны к риску в отношении здоровья, чем в отношении денег [12]. Следовательно, можно ожидать, что люди, которые не боятся риска в отношении здоровья (потому что они откладывают вакцинацию или отказываются от нее), будут подвер-

жены риску в отношении денег. Таким образом, лотерейные стимулы могут быть направлены на тех, кто откладывает вакцинацию или отказывается от нее.

Другая причина, по которой лотереи могут быть предпочтительнее наличных денег, заложена в теории перспектив [13]. Поскольку люди склонны перевесить небольшие проценты [13], они предпочитают небольшую вероятность получения большого вознаграждения поручителю в виде небольшого вознаграждения, несмотря на то же математическое ожидание [14]. В этом случае предполагаемый доход от азартных игр (лотереи) выше, чем доход от программы стимулирования, которая гарантирует ожидаемый доход [15]. Подобный аргумент в пользу лотерей основан на переоценке малых вероятностей (при наличии самоуверенности), что отличается от переоценки малых вероятностей.

Кроме того, использование лотерей также имеет практические преимущества, потому что административные расходы, связанные с лотерейной программой, вероятно, будут ниже, чем у кассовой программы. Это потому, что платить нужно только победителям [15].

Наконец, лотерея может извлечь выгоду из неприятия денег, выбрав победителя из всей популяции, отвечающей критериям вакцинации, но требует, чтобы победитель отказался от заработка, если он не был вакцинирован [16,17]. Ближе к концу кампании вакцинации лотерея оказывается более полезной. Это связано с тем, что средняя степень неприятия риска среди невакцинированных лиц может быть ниже, а самоуверенность - выше. И наоборот, может быть полезно предоставить денежные стимулы для увеличения количества вакцинаций в начале кампании.

В качестве предостережения для отдельных лиц или сообществ, испытывающих недоверие к безопасности вакцинации, связь между вакцинацией и наличием денежной компенсации может еще больше усугубить сомнения в отношении вакцин и вакцинации [18]. В эту группу входят

люди, которые ни при каких обстоятельствах не согласились бы на вакцинацию.

Учитывая значительный прирост продолжительности жизни за счет вакцинации [19, 20], вознаграждение оказывается рентабельным даже при небольшом увеличении охвата вакцинацией. Поскольку успешная программа вознаграждений предотвратит повторную блокировку, стоимость последней представляет собой верхний предел призового фонда.

4 Выводы и обсуждение

В этой статье используются выводы из поведенческой экономики, чтобы пролить свет на потенциальную эффективность программ поощрения, направленных на увеличение охвата вакцинацией. Однако, учитывая их пагубное влияние

на внутреннюю мотивацию, время становится важным фактором. Возможно, будет разумным ввести вознаграждение в конце кампании вакцинации и только один раз. Это время поддерживает снижение экономической эффективности образовательных подходов на более поздних этапах кампании из-за повышенного сопротивления. Лотереи особенно привлекательны на поздних этапах входа, поскольку они используют причины нерешительности в отношении вакцинации. В любом случае можно возразить, что за более смертоносный развивающийся вариант SARS-CoV-2 следует удерживать разовую награду. В то же время плата за тесты на коронавирус, основанная на предотвращении потерь, является оправданной [20].

FINANCIAL INCENTIVES AS A TOOL FOR FINANCIAL HEALTH IN THE POST-CRISIS COVID-2019

Mamedov E.A., 4th year student of the specialty "Finance"
Scientific adviser: Bayakhmetova A.T., Doctor of Economics, Professor
Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Abstract. This study is devoted to the study and development of financial incentives for vaccination of the population in order to be safe at work, as well as in public places, in Kazakhstan and around the world. It was revealed that there is a problem that the population has a very low percentage of vaccinations in the Republic of Kazakhstan, which makes it difficult to enter jobs in financial organizations of the country, therefore, the activities of financial and other structures will weaken or completely disappear, especially in the online format, it is extremely difficult in such a difficult time when the economies of all countries of the world suffer huge losses due to various epidemiological requirements and other factors. Consequently, the use of such financial incentives will enable the population to benefit from vaccination, and the processes of financial recovery of companies will begin in the usual offline format of work.

Key words. financial incentives, recovery, COVID-2019, vaccinations

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Компания «Guardian». Вариант Дельта делает коллективный иммунитет от Covid «мифическим». 10 августа 2021 г. <https://www.theguardian.com/world/2021/au/10/delta-variant-rendrs-herd-immunity-from-covid-mythical>. – с. 5.
2. Еремекбаева М. Е. Проблемы развития реабилитационного потенциала института банкротства // Эффективное антикризисное управление. – 2019 - № 2. С.64-74.
3. Politico С. «Экономические уколы» - искусство убеждения в вакцинации против коронавируса. - 12 августа 2021 г. - <https://www.politico.eu/article/coronavirus-vaccine-reward-europe-skepticism/>. – с. 16.
4. Садыхан К. О. Повышение эффективности процедур финансового оздоровления казахстанских предприятий // Эффективное Антикризисное Управление. 2017. - № 2. С. 80-85.
5. Барбер А., Уэст Дж. Условные денежные лотереи повышают частоту вакцинации от COVID-19. - 26 июля 2021 г. – с. 18. Доступно на SSRN: https://papers.ssrn.com/sol/papers.cfm?abstract_id=3894034.
6. Спренгхольц П., Эйтце С., Фельгендрейф Л., Корн Л., Бетч С. Деньги – это еще не все: экспериментальные доказательства того, что платежи не повышают готовность к вакцинации от COVID-19. J Med Ethics. - 2021. - 47 (8): 547–8.
7. Ахметов Т. Н. Казахстанский опыт проведения процедуры финансового оздоровления в делах о банкротстве // Эффективное Антикризисное Управление. – 2018. - № 4. С. 52-57.
8. Гуо Н., Ван Дж., Николас С., Мейтленд Э., Чжу Д. Поведенческие различия в предпочтении вакцинации против вируса гепатита В: эксперимент с дискретным выбором. Вакцины (Базель). – 2020 г. – с. 8 (3): 527.
9. Замир Э. Неприятие потерь и закон, Vanderbilt Law Review 829. Доступно по адресу: <https://scholarship.law.vanderbilt.edu/vl/vol65/iss3> - 2019 г. – с. 19.
10. Аркес Х.Р., Кристенсен К., Лай С., Блумер С. Два метода снижения самоуверенности. Органное поведение Hum Decis Process. 1987. 39 (1): 133–44.
11. Одорчик К. Лотереи вакцин и не только: эксперт по поведенческой экономике о том, что мотивирует здоровое поведение, а что нет. - 22 июня 2021 г. – с. 24. <https://www.pennmedicine.org/news/new-blog/2021/june/vaccine-lotteries-and-beyond>.
12. Мерриам С., Берендт Х. Увеличение потребления вакцин в странах с низким и средним уровнем доходов. Доступно по ссылке: <https://www.bi.team/wp-content/uploads/2020/11/Opportunities-for-behavioural-insights-research-on-vaccines-uptake-in-low-and-middle-income-countries-1.pdf> - 2020 г. – с. 31.
13. Галицци М.М., Миральдо М., Ставропулу С. В болезни, но не в богатстве: полевые данные о предпочтениях пациентов в отношении риска в финансовой и медицинской областях. Med Decis Mak. – 2016 г. - 36 (4): 503–17.
14. Канеман Д., Тверски А. Теория перспектив: анализ принятия решения в условиях риска. Econometrica. – 2016 г. - 47 (2): 263–91.
15. Барберис НС. Тридцать лет теории перспектив в экономике: обзор и оценка. J Econ Perspect. – 2013 г. - 27 (1): 173–96.
16. Рутчман А., Вимкен Т. Дело против денежных стимулов к поведению в контексте вакцинации против COVID-19. Обзор общественного здравоохранения Гарварда. – 2021 г. – с. 27.
17. Промбергер М, Марто ТМ. Когда финансовые стимулы снижают внутреннюю мотивацию? Сравнение моделей поведения, изученных в психологической и экономической литературе. Health Psychol. - 2013. – с. 32 (9): 950–7.

18. Деси Э.Л., Кестнер Р., Райан Р.М. Метааналитический обзор экспериментов, изучающих влияние внешних вознаграждений на внутреннюю мотивацию. *Psychol Bull* - 2015. – с.125 (6): 627–68.

19. Volpp KG, Cannuscio CC. Стимулы для иммунитета - стратегии увеличения использования вакцины против COVID-19. *N Engl J Med*. – 2021 – с. 385 (1): e1.

20. Влаев И., Кинг Д., Дарзи А., Долан П. Изменение поведения в отношении здоровья с помощью финансовых стимулов: обзор поведенческой экономики. *BMC Public Health* – 2019. - с. 19 (1): 1059.

RESEARCH CHALLENGES AND THE ROLE OF DATA IN FINANCIAL MANAGEMENT

Dr. Aleksandre Mikeladze
Associate Professor
Caucasus School of Business
amikeladze@cu.edu.ge

In developing nations, there is a lot of activity focused on training and expanding research capability. When governments and people discover how difficult it is to make a major influence on an issue, they may become gloomy, but this should not blind them to the fact that much has been accomplished. In emerging countries, the number of skilled scientists is significantly more than it was several years ago. Nonetheless, there is a distinct disparity between desire and success, and the question is what can be done to bridge it.¹

The free sharing of knowledge between scientists, as well as openness, should be a basic standard in the scientific community. The greatest method to address a scientific problem is to make it known to a wide number of people outside of the field. It has been demonstrated that the capacity to bring together issue solvers with diverse scientific interests is associated to successful problem resolution. Furthermore, competent problem solvers address challenges that are either inside or outside the scope of their own expertise,

1 PROBLEMS OF SCIENTIFIC RESEARCH IN DEVELOPING COUNTRIES, BY P.B. VOSE AND A. CERVellini, IAEA BULLETIN, VOL.25, NO. 2

suggesting knowledge transfer from one subject to another.² One of the goals of this study is to look at some of the present issues in academic research and offer some ideas for how to solve them. Furthermore, the importance of Big Data has been recognized, given that financial transactions now take place in the financial sector every day. Against this backdrop, the employment of data processing and analysis tools in the economic and financial sectors has benefited both academics and professionals in recent years. Based on the notion, the paper depicts the current state of finance in terms of big data. The literature study demonstrates the importance of Big Data to the financial component. The article presents the topic by focusing on major technological challenges such as data processing, security, modeling, and interpretation.

Introduction

Openness, the free exchange of information between scientists, is recognized as an essential institutional

2 THE VALUE OF OPENNESS IN SCIENTIFIC PROBLEM SOLVING, KARIM R. LAKHANI, LARS BO JEPPESEN, PETER A. LOHSE, JILL A. PANETTA, HARVARD BUSINESS SCHOOL, SOLDIERS FIELD, COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL, 2007

norm for scientific progress. However, research shows that careers, publication priorities and financial concerns can outweigh openness and have a negative impact on the overall progress of science. As a result, activities to solve scientific problems have been limited, and a wide range of knowledge has not been fully exploited. Informing large groups of unknown 'outsiders' about complex, unsolved scientific problems can be an efficient strategy. Many solvers draw on their past experience and knowledge to solve problems.³

In an age of technical progress, the advancement of information technology has resulted in the availability of many sorts of data, with data recognized as one of the most important assets. In this respect, the growth of financial markets and technology over the previous few decades has been related to all human activities. Big data technology is already an essential component of the financial services. Financial innovation is regarded as the most quickly evolving issue in financial services, with thousands of data generated. Data corruption may be a severe issue in the financial business. To make more educated investment judgments, financial professionals are increasingly resorting to external and alternative data. Furthermore, the financial industry is utilizing big data in conjunction with a number of predictive analytics methodologies. Millions of bits of information are being exchanged between financial firms. It is becoming more significant in our knowledge of financial markets. In any event, data is used in the financial industry's day-to-day decision-making. It has also altered services by assisting in the resolution of a variety

3 THE VALUE OF OPENNESS IN SCIENTIFIC PROBLEM SOLVING, KARIM R. LAKHANI, LARS BO JEPPESEN, PETER A. LOHSE, JILL A. PANETTA, HARVARD BUSINESS SCHOOL, SOLDIERS FIELD, COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL, 2007

of issues and collecting vital insights into how to increase client happiness and the overall banking experience. Big Data impacts on economic research as well. In this study, we gathered and examined the perspectives of numerous researchers, academicians, and others on big data and financial operations. Big data research in financial services, on the other hand, is not as extensive as it is in other industries. There has been some study on a few particular concerns, but no large-scale review that adequately reflects the impact and potential of Big Data in financial services has been conducted. As a result, this research looks into the impact of big data on finance, which is unique. This research is also important for those who work in this field. In this essay, the issue of Big Data is examined from a variety of financial perspectives, providing the reader with a comprehensive picture. As a result, the goal of this research is to give an outline of the research issues as well as the function of data in financial management.⁴

We've been hearing a lot about "Big Data" in recent years. Decisions in fields such as business and economics are based on facts and analysis rather than experience and intuition. Financial operations controlled by transactions, records, accounting, and forecasts may come to life in the age of 'big data.' Everything in our surroundings generates Big Data on a regular basis. "Public data" refers to information that is often owned by governments, government agencies, and communities and may be utilized for a range of economic and administrative purposes. "Private data" refers to information stored by private enterprises, non-profit organizations, and people that is not readily available from publically available sources. Big Data has already demonstrated its usefulness and utility in a variety of fields.

4 CURRENT LANDSCAPE AND INFLUENCE OF BIG DATA ON FINANCE, MD. MORSHADUL HASAN, JÓZSEF POPP, JUDIT OLÁH, JOURNAL OF BIG DATA, [HTTPS://DOI.ORG/10.1186/S40537-020-00291-Z](https://doi.org/10.1186/S40537-020-00291-Z)

Indeed, in order for businesses to compete, bankers and managers across all industries must focus on Big Data. Companies may enhance their financial management, cut their cost of capital, and produce profits by thoroughly processing data and evaluating financial information.⁵

Literature Review

The survey discovered that the main problems highlighted fell into the following main groups based on information obtained from the papers: difficulties in obtaining data, lack of funding, guidance, training. The demand for resources far surpasses the availability of critical resources for research. When the international component is included, it is evident that large-scale science and projects are prohibitively expensive for countries, with policymakers placing proportionally modest expectations on research. It is commonly known that certain publishers charge exorbitant rates for their magazines. The deterioration in research quality has been related to a decrease in research expenditure. Motivation and incentive issues were also raised. Most working hours, according to researchers, leave little time for study. A key issue confronting research is a lack of training and mentorship from older academics. It was noted that many experienced academics who may serve as mentors are too preoccupied with their own work to spend much time interacting with new researchers. Policymakers and stakeholders are typically hesitant or unwilling to make much information publicly available. As a result, writing research without reputable sources is tough.⁶

Big Data in finance is a notion derived from prior publications, with some research published in academic journals. Big Data may aid in the resolution of business challenges and the management

of data via the system infrastructure. The most effective firms employ analytics five times more frequently than less effective organizations. By evaluating client data, Big Data may also assist promote B2B sales. Big data sets including information about clients may be utilized to greatly boost sales growth and improve customer relationships. This also applies to market innovation since there are several possibilities. Big data, its analysis, and uses are markers of a company's capacity to respond to market opportunities by innovating.⁷

There is a continuing demand for technical innovation in a wide variety of operations in the financial markets. The volume of information and the mechanism of information distribution contribute significantly to the efficiency of financial markets. The consequences of financial big data, for example, are often predicated on specific financial theories. It may also be used for financial market analysis, which is a type of machine learning. Large corporations gain from Big Data because of their economic activities and significant history. Even huge corporations generate more data than smaller businesses. Big data is also useful in corporate finance in a variety of ways, including attracting more financial analysis, lowering a company's cost of capital, and anticipating investor costs associated with financial actions. This reduces the cost of financing by allowing investors to evaluate more data and allowing huge enterprises to thrive. More data, earnings reports, export market demand statistics, competition performance, and future profits estimates may be processed by financial markets. Investors can lessen uncertainty about the result of their investments by anticipating future returns. The greater the amount of data analyzed, the less uncertainty there is, the lower the premium risk and cost of capital, and the more appealing the venture becomes.

5 BIG DATA, BIG CHANGE: IN THE FINANCIAL MANAGEMENT, MING KE, YUXIN SHI, OPEN JOURNAL OF ACCOUNTING, 2014, 3, 77-82

6 CHALLENGES CONFRONTING SCIENTIFIC RESEARCH: A SYSTEMATIC REVIEW, DR. ABDULLAH AEDH, DR. NAHID KHALIL ELFAKI, INTERNATIONAL JOURNAL OF TREND IN SCIENTIFIC RESEARCH AND DEVELOPMENT (IJTSRD), MAY-JUN 2019

7 CURRENT LANDSCAPE AND INFLUENCE OF BIG DATA ON FINANCE, MD. MORSHADUL HASAN, JÓZSEF POPP, JUDIT OLÁH, JOURNAL OF BIG DATA, [HTTPS://DOI.ORG/10.1186/S40537-020-00291-Z](https://doi.org/10.1186/S40537-020-00291-Z)



The growth of technology has radically altered the way financial services, particularly those provided by banks and fintech firms, are delivered. Online transactions, financial software, and online banking, in particular, create millions of bits of data every day. It is consequently critical to manage these millions of data points. This is due to the fact that handling these financial services over the internet has a significant influence on the financial markets. When a corporation collects a big amount of data from many sources, multivariate variables emerge. However, maintaining these big data sets may be challenging, and if not handled appropriately, they can become a burden rather than a benefit. Fintech organizations can evaluate and service more clients in greater detail. We can gain by understanding and forecasting systemic financial risks as well. The issue is that consumers and small businesses do not have direct access to large data. In this situation, they can access Big Data through a variety of data organizations, including consulting firms, relevant government agencies, and relevant private institutions. Big Data is drastically altering financial firms' business strategies and financial management. Academics and experts in this fascinating field are focusing on big data methods, particularly risk control methods, financial market analysis, the creation of new sentiment indicators in finance from social media, the creation of information tools in various creative ways, and the proposal of new financial business models. The data assists businesses in analyzing the risks they believe are most significant in optimizing earnings. For risk analysis, big data is becoming increasingly relevant. Managing such a vast database pose difficulties. Big Data is used to manage financial datasets in order to split them into distinct risk groups. To produce quicker and more objective estimations, Big Data approaches should constantly

be utilized to manage vast amounts of data. The internet is one of the major data platforms. The number of searches for information on search engines increases two weeks before a profit is announced, and the volatility of search volumes assists in the forecast of future volatility.⁸

Rapid improvements resulted in a significant rise in the volume of data gathered. The problems of storing, organizing, and comprehending such massive amounts of data have resulted in the creation of new technologies in domains, particularly with engineering and artificial intelligence. Various bodies all across the world must keep track on current and future economic conditions. In order to shape successful policies that improve expansion while maintaining public welfare, policymakers require readily available macroeconomic data. On the other hand, the important economic indicators on which they make their decisions are made seldom and transmitted with significant delays.

With little knowledge, economists can only estimate economic conditions today, in the future, and in the recent past. Economists may now use data science methodologies to tackle any problem. Machine learning algorithms can mine unstructured data for fresh insights. Recent technological advancements have resulted in a huge rise in the number of devices that generate data about human and economic activity. Due to the amount and diversity of such data, obtaining and interpreting it is difficult. When individuals and businesses must use financial data, dependability is a big problem. It is critical that such information be kept private and confidentially recorded in a database. Subject matter experts and data analysts must collaborate closely at all levels of the data science chain.

The volume of economic and financial data is increasing at an unprecedented and amazing rate. This massive amount of data is available in complicated, multidimensional

⁸ CURRENT LANDSCAPE AND INFLUENCE OF BIG DATA ON FINANCE, MD. MORSHADUL HASAN, JÓZSEF POPP, JUDIT OLÁH, JOURNAL OF BIG DATA, [HTTPS://DOI.ORG/10.1186/S40537-020-00291-Z](https://doi.org/10.1186/S40537-020-00291-Z)

formats, necessitating the development of new instruments for economic analysis. Traditional methodologies, in reality, do not scale well to vast. Simple activities become increasingly difficult. In large data contexts, traditional hypothesis testing, should be utilized carefully. It is thus excellent practice for economists to determine what can be treated as a forecasting problem and to expend all statistical and economic effort on complicated structural concerns. Deep learning has resulted in significant advancements in a range of applications where standard machine learning approaches have failed. Deep learning algorithms have the benefit of being able to evaluate data of different character.⁹

The phrase "Big Data" was first used often in session. Simply searching for the keyword big data will reveal that quantity of big data-related publications has expanded dramatically over the previous decade. Because of its long-standing dedication to big data analytics, the financial services industry was analyzed as a particular instance. Data mining and other unstructured analytic approaches, on the other hand, are relatively new in this market and may utilize non-numerical sources. The rise of the industry and its dedication to big data are important motivators for this study.

Finally, there are areas in accounting and financial services where analytics may put you in a better position. A larger picture of big data may be found in the literature, which encompasses data, bringing threats, and possibilities. Visual analytics in management accounting identifies irregular and potentially fraudulent accounts payable activities. Auditors' roles are expanding these days. Master data management delivers a unified, dependable picture of customer, product, and supplier data, even when it originates from disparate sources. Big data management necessitates a number

of techniques, including data warehousing and maintaining data privacy while creating and deploying new applications. Big data is extremely promising and advantageous for financial service providers. In financial settings, risk is extremely significant. Big data and associated general analytics are utilized to create risk indicators for portfolios based on genetic algorithms.¹⁰

Accounting data is a source of financial data. The gathering, storage, processing, transmission, and analysis of accounting data is referred to as accounting data processing. Companies must create new data analysis methods in order to capitalize on big data. This is due to the fact that standard models are best suited for processing structured data rather than big data, which encompasses a wide range of data kinds. As a result, business data management solutions necessitate some data science. Human resources are few in businesses, making it difficult to create new data analysis methods. Financial management principles, functions, modes, and techniques may be utilized to minimize costs, mitigate risks, enhance management efficiency, and boost business value.¹¹

Methodology

This was a literature review using a systematic review and analysis of published studies. Data were collected from a variety of national and international sources. Articles related to the title of the review are included in this report. Several publications were removed as a consequence of the secondary evaluation because their titles were not directly connected to our issue or because the abstract or full text was deemed to be another predictor. The remaining full-text publications were read and assessed against the inclusion and exclusion criteria. As a result, the references were submitted to a thorough assessment and

⁹ DATA SCIENCE TECHNOLOGIES IN ECONOMICS AND FINANCE: A GENTLE WALK-IN, LUCA BARBAGLIA, SERGIO CONSOLI, SEBASTIANO MANZAN, DIEGO, REFORGIATO RECUPERO, MICHAELA SAISANA, AND LUCA TIOZZO PEZZOLI, JUNE 2021

¹⁰ BIG DATA OPPORTUNITIES FOR ACCOUNTING AND FINANCE PRACTICE AND RESEARCH: BIG DATA IN ACCOUNTING AND FINANCE, SOPHIE COCKCROFT, MARK RUSSELL, FEBRUARY 2018

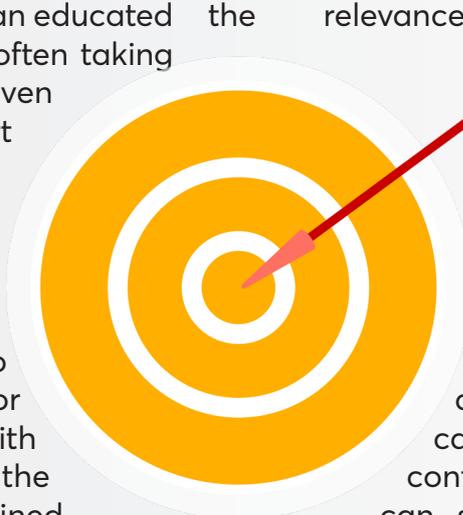
¹¹ BIG DATA, BIG CHANGE: IN THE FINANCIAL MANAGEMENT, MING KE, YUXIN SHI, OPEN JOURNAL OF ACCOUNTING, 2014, 3, 77-82

analysis. The studies that were possibly suitable for this systematic review were chosen in three steps: title only, abstract only, and publications. Articles chosen should have been authored in English and published in peer-reviewed publications to be considered. Articles not authored in English; articles that were not completely accessible, were extraneous to content were excluded.

Results

The overall problem has a lot to do with resources and their distribution, combined with the fact that the educated population base in developing countries is much smaller than the normal population in developed countries. Growing an educated population is a slow process, often taking two or three generations, or even longer. Therefore, in the short term, we need to maximize the use of available scientific human resources. At the graduate level, training abroad is important because many countries do not have adequate training or research programs. Even with postgraduate level training, the wide range of experience gained while studying in other countries almost requires an education as a scientist, whether in developing or developed countries. The only long-term solution is to improve their status and living conditions in their country of residence. We also need to understand that at least part of the responsibility for getting support and specific funding from the government lies with academia. We should not just rely on them to support us. Members of the government and senior civil servants are, for the most part, not scientists. In order to create an atmosphere of support for scientists, you need to go out of your way to explain the importance of your work and what you want to achieve. Particularly in the pure sciences, research priorities can be dependent on staff availability. In many developing countries, there may not be a

wide range of people with equal ability in all areas of science, but there may be individuals or groups who excel in certain areas. Government policies are intended to support such individuals and groups. This is because they are the focal point of growth, providing an opportunity for other activities to be encouraged. In addition, they help to raise the scientific profile of the country abroad. Keeping in touch with the mainstream of ideas and developments is a major challenge for scientists in most developing countries if they are to achieve a high level of scientific excellence. Study visits allow you to attend international conferences, keep in touch, observe developments in other countries, and see the relevance and level of your own work to the excellent work of other countries. This often yields new information and new ideas for further research. Visiting researchers from developed countries can also provide valuable contacts. In particular, they can serve as a catalyst for technology transfer, experienced advice, and new work. Directors of research institutes in developed countries are sometimes reluctant to send their staff abroad because they believe it would be a loss for their own research programs. Some of the research problems in developing countries can only be solved over time, such as hiring more trained personnel, providing additional resources, and strengthening the overall infrastructure of the country. While nothing beats spending money in the long run, there are some areas that can be improved quickly and at relatively low cost, such as improving the relative status of scientists, eliminating unnecessary bureaucracy, and encouraging the importation of scientific materials. In addition to direct funding for specific projects, there will continue to be a



need for international support in the form of fellowships, visiting scientists, and facilities for training at reputable centers. In the future, regional collaborative projects may need to be developed if many developing countries wish to participate in the more expensive areas of advanced research.¹²

In our research, issue resolution was linked to the capacity to bring together specialized experts with diverse scientific interests. Furthermore, successful problem solvers came up with answers to situations that were cutting-edge or outside their area of expertise. This demonstrates how openness in research may result in knowledge transfer or transformation from one scientific discipline to another. We also discovered that while addressing diverse issues, problem solvers frequently turn to information from previously produced solutions, indicating that knowledge transfer is a highly successful process. Finally, intrinsic motivation drove effective problem solvers to participate in issue solving initiatives.¹³

Large data sets are also utilized in the financial sector. It has had a significant impact not just on several fields of research and society, but also on the financial sector.¹⁴

Discussion

We have shown in this study that by opening up contemporary scientific challenges and broadcasting problem information to a varied community of solvers, we may attain effective speed of solution. The most contentious finding was that self-assessment of the gap between a problem and one's own area of knowledge had a positive and substantial influence on the likelihood of developing a successful solution. As a result, openness and sharing

of knowledge about challenges across fields is critical for scientific development. In certain circumstances, it is also beneficial to bring together various issue solvers and have them collaborate to find answers. It is logical to believe that an open-source environment with openness, access, and cooperation will produce even better answers in the process of scientific problem solving. Obtaining such open and "external" engagement in scientific issue solving, on the other hand, might be a significant barrier. For fear of revealing their own research programs and activities, many research institutes may be hesitant to disclose issues to outsiders. However, as our findings demonstrate, openness in the process of solving scientific challenges may lead to novel ideas, raise the chance of research program success, and, ultimately, boost research productivity.¹⁵ Furthermore, universities are emphasizing on education rather than research. We know that one of the most essential variables influencing researchers to do more study is motivation. Similarly, other authors underlined the importance of motivation and incentives in encouraging young researchers. Furthermore, research has demonstrated that extrinsic incentive and advancement opportunities have a major influence on research output. According to the findings of this study, one of the primary issues confronting research in many sectors throughout the world is a lack of training, mentorship, and supervision. The data gathering procedure was demanding in terms of organizational hurdles and challenges in acquiring data.¹⁶

Conclusion

According to the research's findings, the primary issues experienced by the study include a lack of money, enthusiasm, mentorship, data gathering. Courses, cooperation, and networking to develop

¹² PROBLEMS OF SCIENTIFIC RESEARCH IN DEVELOPING COUNTRIES, BY P.B. VOSE AND A. CERVellini, IAEA BULLETIN, VOL.25, NO. 2

¹³ THE VALUE OF OPENNESS IN SCIENTIFIC PROBLEM SOLVING, KARIM R. LAKHANI, LARS BO JEPPESEN, PETER A. LOHSE, JILL A. PANETTA, HARVARD BUSINESS SCHOOL, SOLDIERS FIELD, COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL, 2007

¹⁴ CURRENT LANDSCAPE AND INFLUENCE OF BIG DATA ON FINANCE, MD. MORSHADUL HASAN, JÓZSEF POPP, JUDIT OLÁH, JOURNAL OF BIG DATA, [HTTPS://DOI.ORG/10.1186/S40537-020-00291-Z](https://doi.org/10.1186/S40537-020-00291-Z)

¹⁵ THE VALUE OF OPENNESS IN SCIENTIFIC PROBLEM SOLVING, KARIM R. LAKHANI, LARS BO JEPPESEN, PETER A. LOHSE, JILL A. PANETTA, HARVARD BUSINESS SCHOOL, SOLDIERS FIELD, COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL, 2007

¹⁶ CHALLENGES CONFRONTING SCIENTIFIC RESEARCH: A SYSTEMATIC REVIEW, DR. ABDULLAH AEDH, DR. NAHID KHALIL ELFAKI, INTERNATIONAL JOURNAL OF TREND IN SCIENTIFIC RESEARCH AND DEVELOPMENT (IJTSRD), MAY-JUN 2019,

research capability were critical. It was also stated that increasing the transparency of the research process was necessary in order to foster great research. Motivation, as well as successful learning and training, must be considered. It should be mentioned that the uncertainty inherent in data sharing may be mitigated by fostering trust across interested parties, which is critical.

Modern technologies are being used by large corporations to satisfy the needs of digital transformation. Data quality and regulatory standards are also seen as critical considerations. Despite the fact that all financial goods and services are completely data-enabled, research on

big data and finance has yet to achieve its highpoint. Researchers and financial specialists, in particular, must research and provide acceptable answers to the issues of handling large data. Managing such massive data sets can be costly and problematic in some situations. As a result, future research may concentrate on making massive data sets more accessible to small businesses. Finally, future research should empirically emphasize the rising difficulties of big data in finance already described. Because Big Data is a thriving and relatively new study subject, future research should incorporate conference presentations.

REFERENCES

1. Big data opportunities for accounting and finance practice and research: big data in accounting and finance, sophie cockcroft, mark russell, february 2018,
2. Big data, big change: in the financial management, ming ke, yuxin shi, open journal of accounting, 2014, 3, 77-82
3. Challenges confronting scientific research: a systematic review, dr. abdullah aedh, dr. nahid khalil elfaki, international journal of trend in scientific research and development (ijtsrd), may-jun 2019
4. Current landscape and influence of big data on finance, md. morshadul hasan, józsef popp, judit oláh, journal of big data, <https://doi.org/10.1186/s40537-020-00291-z>
5. Data science technologies in economics and finance: a gentle walk-in, luca barbaglia, sergio consoli, sebastiano manzan, diego, reforgiato recupero, michaela saisana, and luca tiozzo pezzoli, june 2021
6. Problems of scientific research in developing countries, by p.b. vose and a. cervellini, iaea bulletin, vol.25, no. 2
7. The value of openness in scientific problem solving, karim r. lakhani, lar's bo jeppesen, peter a. lohse, jill a. panetta, harvard business school, soldiers field, copenhagen business school, 2007.

ОСОБЕННОСТИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В ОБЩЕСТВЕННОМ ПИТАНИИ

Павлов С. В., Райгель Л.А, Татамбаева А. О.

Almaty Management University, г. Алматы

Научный руководитель: к.э.н., Assistant professor Досманбетова А.С.
pandapo.mako@gmail.com, lidiya.200150@gmail.com, aruzhan6891@gmail.com

Аннотация. На предприятиях общественного питания необходимо изучать теоретические основы бухгалтерского учета, изучать ценообразование, изучение продукта «Общепит в Казахстане» в рамках программы 1С: Предприятие, проводить анализы учета товаров, продуктов и тары в кладовых предприятиях и анализ учета производства и реализации продукции. Для того, чтобы деятельность предприятия общественного питания любого типа и класса была успешной нужно непрерывно организовывать бухгалтерский учёт и контроль, благодаря которому можно получить точные сведения о выпуске продукции и товарообороте в натуральном и денежном выражении. Каждое предприятие должно организовать строгий контроль движения сырья и продуктов в кладовой и на производстве, правильное установление торговой наценки и отпускных цен на кухонные и кулинарные изделия, современное отображение выручки и сдачи её в банк.

Ключевые слова. бухгалтерский учет, калькуляция, анализ, производство, реализация, счета.

1. Введение

Актуальность. В настоящее время общественное питание в Казахстане – одно из прибыльных направлений деятельности, в которое выгодно вкладывать средства. Эта отрасль представлена как крупными сетями ресторанов по всей стране, так и небольшими кафе и столовыми, выполняющими множество функций, что имеет решающее значение для обеспечения современной жизни. В последнее время конкуренция в сфере общественного питания стремительно растет, поэтому предприятиям важно обеспечить непрерывность своей деятельности.

Целью исследования является ознакомление с ведением бухгалтерского учета в организациях общественного питания. В соответствии с целью исследования определены следующие задачи:

- Изучить теоретические основы бухгалтерского учета в организациях общественного питания;

- Изучение ценообразования на предприятиях общественного питания.

- Изучение продукта «Общепит в Казахстане» в рамках программы 1С: Предприятие.

- Провести анализ учета товаров, продуктов и тары в кладовых предприятиях общественного питания.

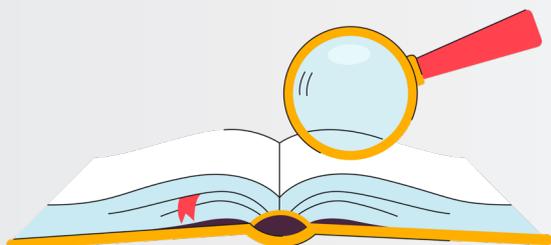
- Провести анализ учета производства и реализации продукции общественного питания.

Гипотеза. Для успешной деятельности предприятия общественного питания любого типа и класса необходим организованный бухгалтерский учёт и контроль, с помощью которого можно получить достоверную информацию о производстве и обороте продукции в натуральном и денежном выражении. В общественном питании процессы производства, продажи и потребления продуктов тесно взаимосвязаны. Следовательно, если пересмотреть ценообразование на предприятиях общественного питания и пересмотреть учет продукта

«Общепит в Казахстане» в рамках программы 1С: Предприятие, то можно снизить затраты предприятия и увеличить прибыль.

2. Литературный обзор

Задачи, стоящие перед бухгалтерским учетом предприятия, могут быть выполнены только при его правильной организации. Недостатки в организации бухгалтерского учета вызывают отставание в бухгалтерском учете, несвоевременное представления отчетов и другой информации (Николаева Г. А., Сергеева Т. С. Москва, 2011г.).



Чтобы компания была успешной, конкурентоспособной, развивающейся, необходимо иметь достоверную и полную информацию о ее экономической жизни и экономическом состоянии. Все это возможно благодаря ведению учета. В зависимости от характера формируемой информации различают способы ее получения, методы обработки в хозяйственном учете на предприятиях и в стране в целом, оперативный, статистический, бухгалтерский (Самулевич И.А., 2015).

Благодаря предприятий общественного питания решается ряд социальных вопросов. Их важная роль заключается в том, что, выполняя функции производства, сбыта и организации потребления продуктов питания, предприятия общепита удовлетворяют одну из основных личных потребностей людей – потребности в пище (Т.В. Левкунная, 2014г.).

Аргументируя принципы ведения бухгалтерского учета в организациях общественного питания, относящихся к малому бизнесу, необходимо сравнить выгоду, получаемую от информации, полученной в бухгалтерском учете, с за-

тратами на ее подготовку. Информация представляет определенный интерес для ограниченного круга пользователей. В малом бизнесе совмещены функции собственника и менеджера, поэтому малый бизнес при ведении бухгалтерского учета может в некоторой степени отклоняться от общепринятых принципов бухгалтерского учета (Ю.А. Бабаев, А.М. Петров, 2006).

3. Методы исследования

1. Тематический анализ. В своем исследовании мы проведем оценку ресурсов предприятия в целом и по видам и оценку производства и реализации продукции.

2. Анализ вторичных данных. В своем исследовании мы проведем: факторный анализ.

4. Результаты

Деятельность предприятий общественного питания состоит из 3-основных элементов: производство продукта, продажа продуктов собственного производства и продажа этого продукта. Поэтому бухгалтерский учет в предприятиях общественного питания имеет свою специфику. Бухгалтерский учет и учет затрат на предприятиях общественного питания объединяют в себе характеристики, присущие торговцам, производителям и компаниям, предоставляющим услуги. 27 марта 2015 министр экономики РК утвердил приказ №264, где в 7 пункте «Правил внутренней торговли» расписано на какие именно категории классифицируются объекты общепита. Сюда входят столовые, кафе, бары и рестораны. Особенностью бухгалтерского учета на предприятиях общественного питания является: формирование себестоимости продуктов питания; формирование нормативов затрат; и учет производства по фактической стоимости.

На предприятиях общественного питания стоимость произведенной продукции не учитывается, как в других отраслях экономики. Одна из особенностей ценообразования – это, прежде всего, методика расчета калькуляции

продукции собственного производства. В общественном питании калькуляция включает расчет продажной стоимости, которая включает только затраты на сырье в качестве прямых затрат, а остальные компоненты и комплексные затраты отражаются в цене посредством торговой наценки. Цена реализации готовой продукции предприятий общественного питания формируется на основании их собственной калькуляции. Для определения цены блюда используются затраты на сырье на 100 блюд (10 кг). Цена продажи определяется отдельно в калькуляционной карточке для каждого блюда или продукции путем деления продажной цены набора на 100 порций или 10 кг [2].

«Общепит в Казахстане» в рамках программы 1С: Предприятие – предназначена для автоматизации бухгалтерского, налогового и оперативного учета на предприятиях и предприятиях общественного питания различного типа: рестораны, бары, кафе, столовые и т.д. 1С позволяет использовать схемы товарооборота «прямую» и «обратную», связанные с производством и продажей продуктов питания. К основным опциям можно отнести:

- учет списков рецептур;
- создание производственных операций разделки;
- учет калорийно-энергетической ценности продуктов;
- учет запасов в разных единицах измерения;
- показ результатов в учете розничной торговли [3].

Заведующий складом (кладовщик) отвечает за регистрацию продуктов, товаров и контейнеров, поступающих в кладовую, по названию, количеству, качеству и цене. Документы по принятым товарно-материальным запасам необходимо предоставить в бухгалтерию для проверки и определения отпускных цен. Правильная организация учета продуктов, товаров и тары на кладовых предприятиях общественного питания имеет особое значение для управления и кон-

троля операций. Данные складского учета по остаткам продуктов и товаров используются при ежедневной подготовке плана выпуска продукции и продаж для закупленных товаров. В заведениях общественного питания, для которых компьютеризирован количественный и итоговый учет товаров, составляется ежемесячная ведомость движения продуктов, товаров и тары. Следовательно, отдельная ведомость продуктов, товаров и тары не составляется, как указано выше. В других случаях, когда роль продавца назначается шеф-повару или менеджеру, количественный учет продуктов и товаров в товарной книге, установленный для управляющих складами, не ведется. Продукты и товары оцениваются и учитываются по учетным ценам [2].

Для предприятий общественного питания характерно то, что реализация произведенной продукции осуществляется как самими компаниями, так и другими небольшими торговыми сетями. Поэтому для контроля производимой продукции ее выход из основного производства в подотчет материально ответственному лицу, осуществляющему продажу, производится по продажным ценам. Для этого бухгалтерия компании рассчитывает наценку и налог на добавленную стоимость по каждому приготовленному блюду. Для отрасли общественного питания очень важно правильно определить размер торговой наценки, чтобы цена на продукцию соответствовала потребительскому спросу, достаточной для возмещения затрат компании и прогнозируемой прибыльности. При определении наценки на готовую продукцию предприятия общественного питания могут проводить анализ с учетом коэффициента безубыточности производства. Анализ безубыточности может помочь вам определить момент, когда компания генерирует доход для покрытия своих затрат, что сводит общий доход к нулю [2].

Ниже представлена корреспонденция счетов по учету движения продуктов на производстве:

Таблица 1. Корреспонденция счетов по учету движения продуктов на производстве

Содержание операций	Корреспонденция счетов	
	дебет	кредит
1. На основании счетов-фактур поступили от поставщика и оприходованы в кладовую продукты	1330	3310
2. Принят к зачету НДС, отраженный в счете-фактуре	1420	3310
3. Оплачен счет-фактура за поступившие товары	3310	1030
4. Отпущены готовые изделия на реализацию (в буфеты, мелкорозничную сеть и др.)	1320	8110
5. Начислен НДС от дохода, полученною от реализации готовых изделий	1010	3130
6. Списана себестоимость готовых изделия	7010	1320

Таблица 2. Факторный анализ влияния трудовых ресурсов на динамику оборота общественного питания кафе «Гулапше»:

Показатели	2018 год	2019 год	Влияние на динамику оборота общественного питания		
В действ. ценах	В соп. ценах	расчет	Сумма, тыс. тенге.		
Оборот общественного питания, тыс.тенге.	16203	20011	18931,9	18931,9-16203	2728,9
Численность работников, чел, всего	19	24	24	(24-19) *852,8	4264
В том числе работников производства, чел	12	17	17	(17-12) *1350,2	6751
Производительность труда, всего, тыс. тенге.	852,8	833,8	788,8	(788,8-852,8) *24	-1535,1
В том числе работников производства, тыс. тенге.	1350,2	1177,1	1113,5	(1113,5-1350,2) *17	-4022,1

5. Выводы и обсуждение

В общественном питании такие процессы, как производство, продажа и потребление продуктов, тесно связаны. Они проходят ежедневно и проходят в одном месте (например, столовая, ресторан, бар). Продукция, реализуемая в общепите, включается в розничный товарооборот. Бухгалтерский учет на предприятиях общественного питания отражает с одной стороны производственные процессы, а с другой - торговые процессы. Основная задача бух-

галтерского учета на предприятиях общественного питания - обеспечение сохранности продукции, которая была выпущена, запасов сырья и других материальных и финансовых ресурсов. Для выполнения этой задачи каждое предприятие должно организовать строгий контроль движения сырья и продуктов в кладовой и на производстве, правильное установление торговой наценки и отпускных цен на кухонные и кулинарные изделия, современное отображение выручки и сдачей её в банк.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бухгалтерский учет на предприятиях общественного питания Ю. Леснова, 2018г. <https://cdb.kz/sistema/biblioteka-bukhgaltera/articles/bukhgalterskiy-uchet-na-predpriyatiyakh-obshchestvennogo-pitaniya/>
2. Особенности организации бухгалтерского учета на предприятиях общественного питания. Суворина В.М. 2019г. <https://e-nauka.kz/osobennosti-organizacii-bukhgaltersk/>
3. 1С-Рейтинг: Общепит для Казахстана <https://1c-rating.kz/sol/food>
4. Бухгалтерский учет в общественном питании. Николаева Г. А., Сергеева Т. С. Москва, 2011г.
5. Калькуляция и учет в общественном питании, учебно-практическое пособие, Самулевич И.А., 2015.
6. Бухгалтерский учет, Т.В. Левкутная, 2014г.
7. Методология и методика учета в общественном питании Ю.А. Бабаев, А.М. Петров, 2006г.

FEATURES OF ACCOUNTING IN PUBLIC CATERING

Pavlov S.V, Raigel L.A, Tatambayeva A.O.
Almaty Management University, Almaty

Annotation. At public catering enterprises it is necessary to study the theoretical foundations of accounting, study pricing, study the product "Catering in Kazakhstan" within the framework of the 1C program: The enterprise, to carry out analyses of accounting of goods, products, and containers in storerooms of enterprises and analysis of accounting of production and sale of products. In order for the activities of a catering company of any type and class to be successful, it is necessary to continuously organize accounting and control, thanks to which it is possible to obtain accurate information about the output and turnover in kind and monetary terms. Each enterprise must organize strict control of the movement of raw materials and products in the pantry and in production, the correct establishment of trade margins and selling prices for kitchen and culinary products, modern display of revenue and its delivery to the bank.

Keywords. accounting, calculation, analysis, production, sales, accounts.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ АВИАКОМПАНИИ

Поливода А.А., студентка 4-го курса, специальности «Финансы»
Научный руководитель: Чивазова А.З., к.э.н., ассистент профессора
Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. Данная статья посвящена анализу и оценке финансовой устойчивости авиакомпании. Мы рассмотрим, что такое финансовая устойчивость, ее сущность и назначение в соответствии с рассматриваемыми определениями. В статье были изучены особенности различных методов оценки финансовой устойчивости авиакомпании. Рассматривается опыт зарубежных стран по оценке финансовой устойчивости авиакомпаний. Статья содержит обзор отрасли гражданской авиации в Республике Казахстан. Проводится сравнительная характеристика казахстанских авиакомпаний. Выявлены различия и особенности опыта зарубежных стран по оценке финансовой устойчивости авиакомпаний в сочетании с подходами, используемыми в Казахстане. Рассматриваются различные факторы, определяющие положение авиакомпаний на рынке пассажирских перевозок. Проводится анализ финансовой устойчивости по данным отчетности авиакомпании Air Astana. Полученные результаты анализа позволяют определить тип финансовой устойчивости исследуемой авиакомпании. Также приведенные результаты дают возможность определить место данной авиакомпании на авиатранспортном рынке. Рассмотрены меры по вариантам улучшения у финансовой устойчивости анализируемой авиакомпании. Раскрываются проблемы авиакомпаний Казахстана и предлагается решение проблем. В результате исследование показывает перспективы развития авиакомпаний в Казахстане.

Ключевые слова. экономический анализ, финансовый анализ, финансовая устойчивость, гражданская авиация, эффективность.

1 Введение

В современном мире выживаемость и стабильное положение фирмы определяется ее финансовой устойчивостью. Она показывает состояние финансовых ресурсов, благодаря которым есть возможность маневрировать свободными денежными средствами и эффективно их использовать, что обеспечивает процесс бесперебойного функционирования организации.

Финансовый анализ выступает главным инструментом для оценки положения платежеспособности компании, именно он позволяет получить точную информацию об анализируемом объекте и на основе этого принять обоснованно правильные управленческие решения.

Платежеспособность – это один из признаков финансовой устойчивости предприятия, другим словом это когда фирма способна выполнять свои финансовые обязательства [1].

Неотъемлемой частью финансовой устойчивости является кредитоспособность. Кредитоспособному предприятию необходимо подходить требованиям для получения кредита, то есть вовремя возвращать кредитору за счет собственных финансовых ресурсов, взятую ссуду с выплатой полагающейся процентной ставки.

Высшей степенью экономической стабильности считается наличие доходов, каковой будет достаточно не только для закрытия задолженности перед банками и выплату налогов на прибыль, но и на капиталовложения. В большинстве случаев инвестиции совершаются за счет долгосрочного кредитования. По этой причине при исследовании финансовой устойчивости необходимо определять ценность повышения не только абсолютной массы дивидендов, но и рост ее уровня относительно употребляющегося капитала, иными словами рентабельность капитала.

В нынешних условиях исследование финансовой устойчивости является неотъемлемой частью прогнозирования будущего статуса предприятия в отрас-

ли. Финансовая устойчивость дает как текущую оценку положения активов и обязательств, так и их оценку на перспективу. Также с помощью финансовой устойчивости можно проследить изменение развития компании (в лучшую сторону, либо в худшую) [1].

2 Литературный обзор

Существуют разные методы для расчета финансовой устойчивости. Чтобы понять, какие методы существуют в современном мире, мы можем опираться на примеры и взгляды разных ученых-экономистов.

Так, если мы посмотрим на взгляд Г. В. Савицкой, то можно сказать, что финансовая устойчивость предприятия в большинстве своем зависит именно от оптимальной структуры имущества, а также источников его формирования. Она предлагает такой метод, что для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо брать следующие показатели: коэффициент финансового риска (финансового леведрджа), коэффициент долгосрочной финансовой независимости (устойчивого финансирования), коэффициент финансовой автономии (независимости), коэффициент покрытия долгов собственным капиталом, коэффициент финансовой зависимости и коэффициент покрытия долгов собственным капиталом [2].

Экономист А. Д. Шеремет делает особый акцент на то, что одной из самых важных характеристик высоко эффективности бизнеса является именно финансовое положение хозяйствующего субъекта, его самостоятельность с кредитных источников средств. Он говорит о том, что сущность финансовой устойчивости является обеспеченность запасов источниками формирования, а ее внешним проявлением является платежеспособность [2].

Л. Т. Гиляровская представляет нам следующий метод, она рассматривает финансовую устойчивость именно как гарантированную платежеспособность и кредитоспособность предприятия в

результате его деятельности, как каркас эффективного распределения, использование финансовых ресурсов, формирования и последовательности проведения рассмотрения финансовой устойчивости [2].

Рассматривая основные методы расчета финансовой устойчивости, мы можем сделать вывод, что несмотря на то, что большее количество авторов для оценки финансовой устойчивости предлагают нам идентичные показатели по своему содержанию, в то же время каждый из авторов предлагает нам свою методику расчета этих показателей, а также принимает отличительные от других нормативные значения. Просто нужно подобрать подходящую для себя методику.

3 Методология

В первую очередь стоит сказать о том, что в зарубежных странах для оценки финансовой устойчивости предприятия используют модели известных западных экономистов, таких как: Лиса, Тишоу, Альтмана, Таффлера и другие, они используют модели, которые имеют название многофакторные кризис-прогнозные модели и разработаны они с помощью многомерного дискриминантного исследования (анализа).

С 1990-х годов пошло разделение объединенных предприятия (авиапредприятий) на частные авиакомпании и соответственно аэропортовые предприятия поставило очень много задач из-за резкого перехода на новый рыночный стиль перед новыми участниками, при этом задачи были непосильные. Бесспорно стало довольно-таки сложно ориентироваться в новых рыночных условиях, как руководителям авиакомпаний, так и руководителям государственных контролирующих структур [3].

В нынешнее время уже достаточно накоплено опыта в работе с частными предприятиями, но и можно сказать, что из-за невыполнимых задач в области воздушного транспорта за 20-летний период произошло сокращение боль-

шого количества аэропортовых предприятий, авиакомпаний, которые просто не смогли существовать в новых жестких условиях.

Интенсификация бизнеса уже сформированных устойчивых аэропортовых предприятий не под силу без последующих вложений, включительно и зарубежных, парламентарий которых тщательнее заостряет свое внимание больше финансовых показателям, нежели показателям производства.

Многие отечественные и зарубежные экономисты аналитики советуют проводить интегральную балльную оценку для финансовой устойчивости, так как они учитывают большое количество показателей финансовой устойчивости, видят отличие на уровне их наипоопаснейших оценок, которые складывают степень отклонений именно от фактических значений коэффициентов и при этом рассматривают сложности, которые возникают в оценке финансовой устойчивости организации. Опорой интегральной балльной оценки финансовой устойчивости является скоринговый анализ.

4 Результаты

Гражданская авиация – это область экономики, область применения которой является организация и реализация воздушных пассажирских перевозок, грузов, багажа и почтовых транспортировок с применением: инфраструктуры, наземных средств и воздушных судов [3].

По функционалу воздушные перевозки классифицируются на:

- 1) перевозки грузов;
- 2) перевозки пассажиров и багажа;
- 3) почтовых отправлений.

Согласно типам транспортировки (перевозки) пассажиров, а также груза подразделяются на:

- 1) международные – транспортировки среди Республики Казахстан и зарубежными странами либо проездом через Казахстан;
- 2) внутриреспубликанские – транспортировки между населенными пунк-

ктами, находящимися на территории Республики Казахстан;

3) внутриобластные – транспортировки в рамках одного региона, реализуемые между населенными пунктами, находящимися в разных районах, или соединяющие населенные пункты с городами областного значения.

Минувшие десятилетия формирования международной экономики характеризовались стабильным повышением значимости воздушного транспорта в обеспечении социальных нужд в перевозках населения. Данный вид транспорта стал пользоваться популярностью, быстрым развитием аэропортов, несомненно, сыграл роль прогресс плодотворной работы по усовершенствованию воздушных судов, аэронавигационных средств и стремлению пользоваться спросом.

Деятельность казахстанских авиакомпаний и аэропортов за последние года демонстрирует благоприятный результат. Рост в 2019 году по отношению с 2018 годом составил 9%, об этом нам свидетельствует количество перевезенных пассажиров, оно достигло 7,9 млн. человек. Число пассажиров, обслуживаемых казахстанскими аэропортами, составило 17 млн. пассажиров, что в сравнении с 2018 годом больше на 1,9 млн человек (12,6%).

Республика Казахстан произвела порядком 50 внутренних маршрутов (более 500 рейсов в неделю) семью авиакомпаниями Казахстана – «Эйр Астана», «СКАТ», «Бек Эйр», «Qazaq Air» и так далее [3].

Все города Казахстана объединены друг с другом, и основными узловыми аэропортами по внутренним и международным авиасообщениям являются города: Алматы и Нурсултан.

На сегодняшний день в Республике Казахстан задействовано 20 аэропортов республиканского и областного значения. Так же в нынешнее время допущены к обслуживанию 17 аэропортов международных рейсов, 16 аэропортов получили категорию по общепринятым

стандартам International Civil Aviation Organization (Международной организации гражданской авиации) [3].

Одно из условий, что оказывает большое влияние на прибыльность транспортировок – это размер тарифов. Нередко курс вводится согласно услугам перевозчиков по итогам освидетельствования пассажиропотоков. В значении тарифов проявляют воздействия также выплаты дотаций из-за использования бесприбыльных социально-важных авиамаршрутов.

С каждым днем в современном мире растет спрос на авиапассажирские перевозки. В соответствие с этим с каждым годом увеличивается размер тарифного плана, что хорошо отражается на прибыльности авиационных предприятий. Также в профессионально-квалификационном разрезе нужно ожидать повышения доли и значимость смежных ближайших специальностей, на рубеже с такими секторами экономики, как логистика, беспроводная телекоммуникационная деятельность и информационно-коммуникационные технологии.

Сравнительная характеристика казахстанских авиакомпаний.

На казахстанском рынке предоставление авиауслуг представлено 10 компаний: Air Astana, Scat, Bek air, Qazaq air, Fly Arystan, Sunkar air, Южное небо, Жезказган эйр, Жетысу и Sunday Airlines.

Для сравнительной характеристики казахстанских авиакомпаний будут представлены только 2 авиакомпании – Air Astana и SCAT. Потому что из-за ряда происшествий в последние три года у компании Bek air была отозвана лицензия на право предоставление услуг авиа-грузопассажирских перевозок Авиационной администрацией Казахстана. Так же авиакомпания Qazaq air не будет представлена в данной статье, так как компания по финансовой отчетности является убыточной, и она осуществляет свою деятельность посредством предоставления государством субсидий. Гигантом на рынке оказания услуг

авиа-грузопассажирских перевозок в Казахстане являет Air Astana. Компания Air Astana была основана в 2001 году. На момент создания и в течении всей истории развития компания имела двух акционеров – это Правительство Республики Казахстан и британская компания BAE Systems PLS. Большую роль в создании компании сыграл Сэр Ричард Эванс, на то время он занимал должность председателя в компании BAE. В первое время у авиакомпании было много трудностей, но к 2010 году компания вошла в рейтинг 20 прибыльных компаний. А уже к 2015 году ее призвали одной из наиболее высокодоходных инвестиций своего зарубежного акционера. С каждым годом компания повышает свой доход и стремительно развивается [4].

Второй по предоставлению авиа-грузопассажирских перевозок считается компания SCAT. Авиакомпания была основана в 1997 году, имела двух собственников: В.И. Денисов, В.А. Сытник. SCAT имеет 2 дочерние компании: Южное небо и Sunday Airlines. В момент основания компания имела в собственности всего 1 самолет, а на сегодняшний день число достигло 65, и большим достижением компании, что 60 из них собственные. На рубеже последних 5 лет компания прошла процедуру аудиторской проверки (2015г.), и с 2018 года является полноправным членом Международной ассоциации воздушного транспорта. [5]

Для проведения сравнительного анализа было взято 3 показателя: выручка, чистая прибыль и пассажиропоток. Далее приведены каждый показатель по отдельности. В первую очередь рассмотрим операционную выручку двух приведенных выше главных авиакомпаний Казахстана.

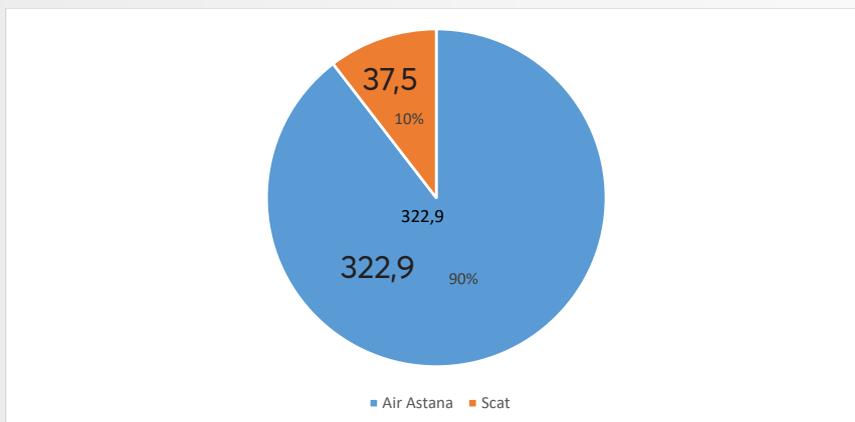


Диаграмма 1 – операционная выручка компаний за 2018 год

На диаграмме 1 представлена операционная выручка компании за 2018 год. По данным источников операционная выручка Air Astana составила 322,9 млрд. тенге, а операционная выручка компании SCAT составила 37,5 млрд тенге. Исходя из диаграммы виден большой разрыв между выручкой двух авиакомпаний, это свидетельствует, что Air Astana является крупнейшим авиаперевозчиком на территории Казахстана. Выручка компании Air Astana в 9 раз больше выручки компании SCAT. [6], [7]

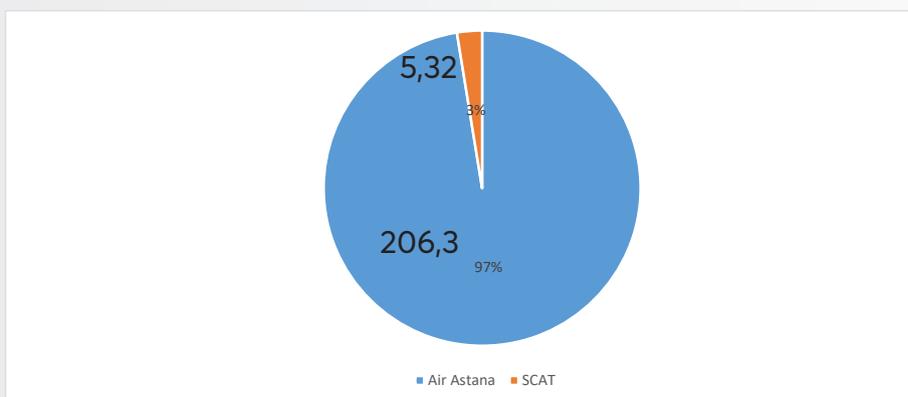


Диаграмма 2 – Чистая прибыль компаний за 2018 год

Диаграмма 2 показывает чистую прибыль компаний за 2018 год. Из данных чистая прибыль Air Astana составила 206,3 млрд. тенге, а у компании SCAT – 5,32 млрд. тенге. Видна большая разница в показателях чистой прибыли компаний, Эйр Астана лидирует и ее прибыль превышает прибыль компании Скат почти в 39 раз. Это говорит о том, что у компании Эйр Астана авиаперевозок значительно больше [6], [7].

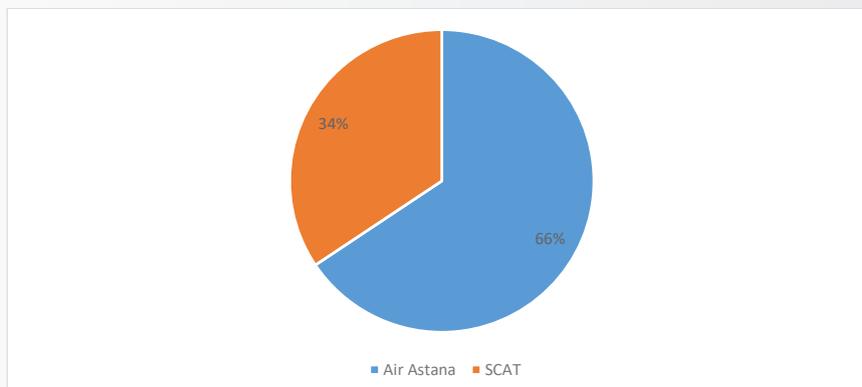


Диаграмма 3 – пассажиропоток компаний за 2018 год

На диаграмме 3 показан пассажиропоток компании Эйр Астана и Скат за 2018 год. Пассажиропоток компании Эйр Астана составил 4,2 млн. человек, в то время как у Ската он составил 2,2 млн. человек. Сравнивая показатели можно отметить, что пассажиропоток компании Эйр Астана в 2 раза больше, чем у компании Скат. Приведенные данные демонстрируют, что по пассажиропотоку компания Эйр Астана занимает лидирующую позицию [6], [7].

Подводя итог, все 3 показателя авиакомпании Air Astana превышают показатели авиакомпании SCAT: операционная выручка в 9 раз, чистая прибыль в 39 раз и пассажиропоток в 2 раза. Что свидетельствует о том, что компания Эйр Астана гораздо масштабней, доходней и больше пользуется спросом.

Анализ финансовой устойчивости авиакомпании на примере (Air Astana)

AIR Astana является крупнейшим предприятием по пассажирским перевозкам, а так же грузоперевозкам на территории Республики Казахстан. Компания является гарантом авиаперевозок по Казахстану и за рубеж. На протяжении долгих лет занимает лидирующие позиции в своей сфере деятельности.

Для совершения анализа финансовой устойчивости возьмем за основу финансовую отчетность за 5 лет (2015-2019гг). В данном анализе мы применим такие показатели как выручка и чистая прибыль. И на основе этих показателей рассмотрим насколько финансово устойчивая компания.

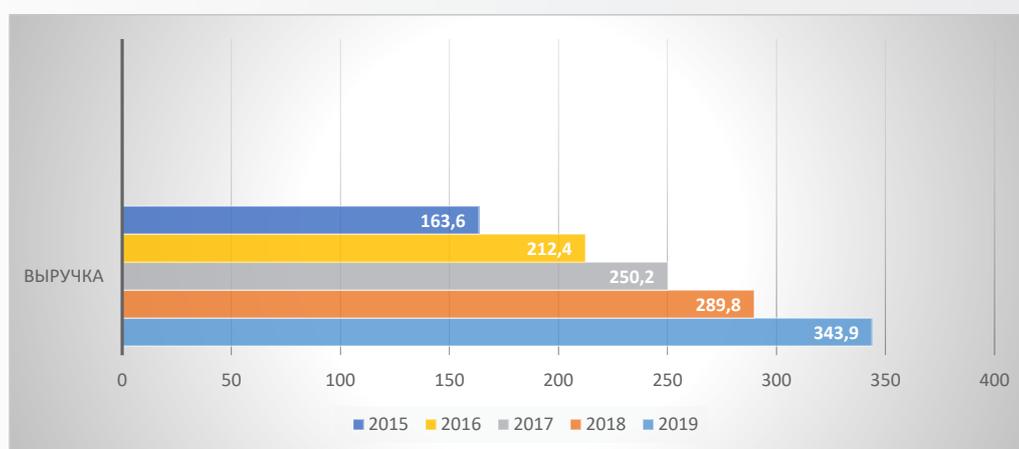


График 1 – доход компании 2015-2019

На графике 1 представлена информация о доходах компании с 2015 по 2019 года. Наиболее доходным считается 2019 год, его выручка составила 343,9 млрд тенге. А год с наименьшим доходом является 2015, доход этого года составляет 163,6 млрд. тенге. Рассмотрим выручку компании в разрезе 5 лет. Выручка 2016 (212,4 млрд тг.) года в соотношении с 2015 (163,6 млрд. тг.) годом возросла на 48,8 млрд. тг. (в 1,3 раза или на 30%). Доход 2017 (250,2 млрд тг.) года по отношению к 2016 (212,4 млрд. тг.) году увеличился на 37,7 млрд. тг. (в 1,2 раза или на 17%). Доходность 2018 (289,8 млрд тг.) года по

соотношению к 2017 (250,2 млрд тг.) году увеличилась на 36,6 млрд тг. (в 1,1 раз или 15%). Выручка компании в 2019 (343,9 млрд тг.) году в соотношении с 2018 (289,8 млрд тг.) годом увеличилась на 54,1 млрд тг. (в 1,4 раза или на 22%).

За 5 лет мы видим положительную тенденцию увеличения доходов, с каждым годом выручка компании увеличивается, ни в один год не наблюдается уменьшение доходности. В течение 5 лет компания повысила свою операционную доходность в 2 раза, на 180,3 млрд тг. (или на 114%) [8].

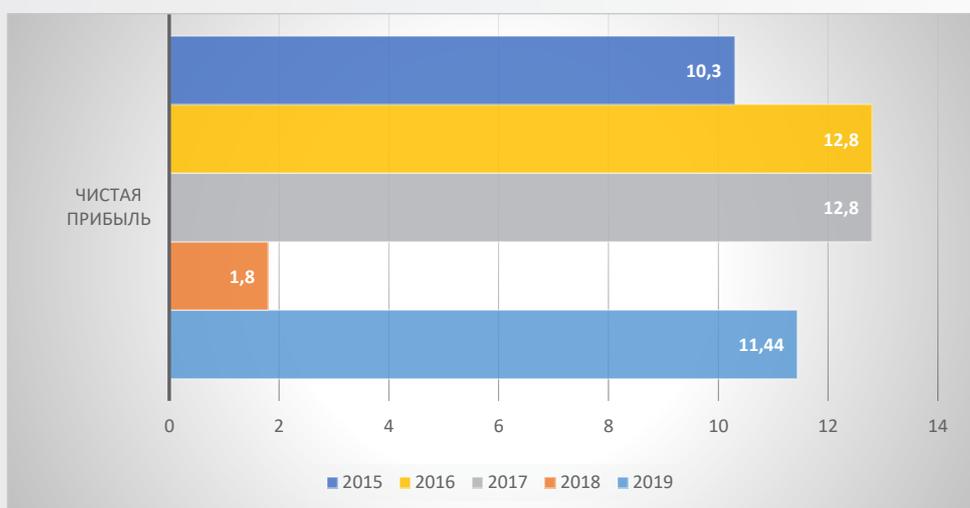


График 2 – чистая прибыль компании 2015-2019

На графике 2 – чистая прибыль компании за 2015–2019 года показаны данные о чистой прибыли компании Air Astana за 5 лет. Наибольший показатель прибыльности наблюдается в 2016 году, она составила 12,8 млрд тенге. Наименьшая прибыль замечена в 2018 году, ее показатели равны 1,8 млрд тенге. Далее разберем чистую прибыль в компании в период 2015–2019 годов. Прибыль 2016 года (12,83 млрд тг.) в соотношении с 2015 годом (10,3 млрд тг.) увеличилась на 2,4 млрд тг. В 2017 году (12,81 млрд тг.) прибыль по сравнению с 2016 годом (12,83 млрд тг.) уменьшилась на 15,6 млн. тг. Чистая прибыль в 2018 (1,8 млрд тг.) году по соотношению с 2017 (12,81 млрд тг.) годом уменьшилась на 10,9 млрд тг. Прибыль в 2019 (11,4 млрд тг.) году по сравнению с

2018 (1,8 млрд тг.) годом возросла на 9,6 млрд тг. Несмотря на возрастания и понижения за 5 лет чистая прибыль увеличилась на 1,1 млрд тг. [8].

5 Выводы и обсуждение

Подводя итог аналитического сравнения, можно сказать, что компания Air Astana в период 2015–2019 года имеет растущую доходность и чистую прибыль. Наиболее доходным для компании оказался 2019 год, а наиболее прибыльным 2016 год. В целом из приведенного выше анализа можно сказать, что компания Air Astana финансово устойчивая. Из-за того, что компания является монополистом на рынке авиaperевозок Республики Казахстан на нее, не сильно влияют кризисы, а умень-

шение чистой прибыли компании можно списать на ослабления курса тенге, вследствие чего происходит подорожание экспортируемых авиазапчастей и топлива.

Проблемы авиакомпаний Казахстана

Рассмотрим основные проблемы авиационной сферы Казахстана.

1. Каждая авиакомпания, несмотря на общую стандартизацию по правилам ИКАО имеет собственную политику. То есть что касается общих правил авиации любая авиакомпания любого масштаба будет соблюдать стандарты и рекомендуемую практику изложенную в 19 приложениях ИКАО. Данные правила были ратифицированы на чикагской конференции 1944 года. Авиакомпании имеют собственную ценовую политику, то есть заработная плата работников компании (пилотов служб ОВД и техобслуживания самолётов), цены на рейсы целиком и полностью зависят от компании. Это является минусом если в государстве находится одна авиакомпания монополист. Некоторые авиакомпании имеют собственные программы по подготовке профессиональных кадров, например Ab-initio Эйр Астана. Это позволяет обеспечивать компанию постоянным притоком высококвалифицированных специалистов, которые при этом обязаны подписывать контракт с авиакомпанией на 15 лет что лишает их возможности покинуть компанию по истечении этого срока.

2. Отсутствие конкуренции – эта проблема связана с довольно-таки малым количеством авиакомпаний в Казахстане. Если посмотреть на общую картину, то их 60 и не скажешь, что этого мало, но если углубиться, то на регулярные рейсы используется всего 5 авиакомпаний. При этом всем сеть маршрутов отслеживается всего у 2 из них – Air Astana и SCAT.

3. Аэропорты – эта крупная проблема для потребителей, так как в аэропортах зачастую переполнены залы ожидания, цены на продукты питания выше почти в 3 раза, постоянные очереди на

регистрацию и что немало важно – это частая задержка времени и всего 3 аэропорта по всей республике более-менее соответствуют требованиям времени.

4. Нехватка специалистов – эта проблема связана с тем, что в Казахстане всего 1 профильное учебное заведение «Академия гражданской авиации». И по этой причине производится постоянный поиск специалистов за рубежом.

5. Пандемия – это проблема 2019 года, так как из-за пандемии коронавируса многие рейсы были урезаны, что сильно ударило по экономике компаний и многие пилоты, персонал были сокращены.

Перспективы развития авиакомпаний Казахстана

На сегодняшний день Казахстан проходит интенсивное формирование нашей отечественной авиационной отрасли. Страна принимает необходимые движения в развитии и становлении государства, чтобы стать деловым хабом Центрально-азиатского региона. Постоянно производятся и выпускаются множество новых типов самолётов и авиакомпании стараются закупать новые модели, для того чтобы все соответствовало мировым стандартам, гармонизировало с зарубежными системами, что поможет перейти выйти на новый уровень качества авиационной техники и обеспечить безопасную эксплуатацию.

Также стоит отметить, что Казахстан переходит на британскую модель управления гражданской авиацией. Данная модель поможет Авиационной администрации Казахстана повысить квалификацию своих сотрудников, повысить компетентность, перенять лучший опыт зарубежных экспертов. При взаимодействии с авиационными властями Великобритании, Казахстан ускорит переход на лучшую международную практику госрегулирования авиационной отрасли, а также это поспособствует максимально поднять уровень соответствия безопасности полетов высоким требованиям ИКАО.

FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE AIRLINE

Polyvoda A.A., 4th year student of the specialty "Finance"
Scientific adviser: Chivazova A.Z., c.e.sc., assistant professor
Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Abstract. This article is devoted to the analysis and assessment of the financial stability of the airline. We will consider what financial stability is, its essence and purpose in accordance with the definitions under consideration. The article explored the features of various methods for assessing a financial airline. The experience of foreign countries in assessing financial airlines is considered. The article provides an overview of the civil aviation industry in Kazakhstan. Comparative characteristics of Kazakhstani airlines are carried out. The differences and features of the experience of foreign countries in assessing the financial stability of a company in combination with the approaches used in Kazakhstan are revealed. Various factors that determine the position of airlines in passenger traffic are considered. The analysis of financial stability is carried out according to the data of the airline "Air Astana". The obtained results of the analysis make it possible to determine the type of financial stability of the investigated airline. Also, the given results make it possible to determine the place of this airline in the air transport market. The options for improving the financial analyzed airline are considered. The problems of Kazakhstan are revealed and solutions to the problems are proposed. In the search results for development opportunities for airlines in Kazakhstan.

Key words. economic analysis, financial analysis, financial stability, civil aviation, efficiency.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. http://scienceph.ru/f/science_and_world_no_11_39_november_vol_ii.pdf
2. Wild J. Financial statement analysis, 12th ed., McGraw Hill. – 2017. – 657 p.
3. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: Юнити, 2014. – 615 с.
4. https://ru.wikipedia.org/wiki/Air_Astana
5. <https://ru.wikipedia.org/wiki/SCAT>
6. <https://forbes.kz//ranking/object/722?>
7. <https://forbes.kz//ranking/object/722?>
8. <https://airastana.com/kaz/ru-ru/O-nas/Korporativnoe-upravlenie/Finansovye-otcheti>

РАЗРАБОТКА АЛЬТЕРНАТИВНОЙ МОДЕЛИ АЛЬТМАНА ДЛЯ ПРОЦЕССОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА КОМПАНИЙ

Смайлова Д.Д., Цой А.Д., Марасулова Ж.Н., студенты 4-го курса
специальности «Финансы»

Научный руководитель: Баяхметова А.Т., д.э.н., профессор
Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. В этой статье разрабатывается новая альтернативная SOM модель Альтмана, которая минимизирует некоторые недостатки риска банкротства банков второго уровня, а также методологию предсказания банкротства. В этом исследовании нужно провести слияние двух моделей в одну, что будет являться мультиколлинеарным Z-показателем, созданным Альтманом. Следовательно, предлагается создавать самоорганизующиеся прогнозы риска финансового банкротства компании на основе финансовых данных публичных компаний, включенных в список KASE и NASDAQ. Эти данные должны использоваться для прогнозирования риска банкротства банков второго уровня, такие как АО «НурБанк» и АО «АТФБанк». Сравнивая негативные результаты предсказания, смогли ускорить расчеты за счет изменения весовых коэффициентов Z-Score Альтмана. Таким образом, он может соответствовать условиям не только Казахстанской, но и международной конъюнктуры финансового рынка. На основании исходных данных соотношений весов в Z-Score Альтмана результаты, предсказывающие банкротства Казахстанских банков второго уровня были достаточно слабыми. Веса модели Z-Score Альтмана были откорректированы для того, чтобы соответствовать экономическим условиям Казахстана.

Ключевые слова: риски, банкротство, модель Альтмана, Z-Score, прогнозная модель.

Введение

Прогноз банкротства всегда было актуальной задачей на финансовом рынке. Доступные алгоритмы статистического, финансового и искусственного интеллекта и комбинация этих компонентов обеспечивают более точные и предсказания [1-4]. Уже были сделаны попытки исследования баллов для классификации и прогнозирования банкротства, что хорошо задокументировано [4]. Историческое развитие статистической модели банкротства могут быть поделены на 3 этапа: 1) однофакторный анализ; 2) многомерный (или множественный дискриминантный [MDA]) анализ и 3) логитанализ (инициированный Олсоном). Целью данной статьи являются предло-

жить гибридную модель, которая будет использоваться в качестве прогнозного показателя корпоративного финансирования оздоровления (0-здоровый, 1-банкротство), основанный на неконтролируемом искусственном интеллекте нейронной сети и многомерном различении моделей от Альтмана. Модель Z-Score Альтмана была создана для лучших компаний, которые характеризуется совершенно рыночной экономикой, о чем свидетельствует использование этих компаний на рынке Казахстана и США. В свете этого, математическая основа, как вторая цель этой статьи, где должна быть представлена методология адаптации Альтмодели Z-Score, основанная на экономической реальности развивающегося

рынка; специально предложить изменить веса в переменных Z-Score Альтмана.

Таким образом, основное внимание уделяется изучению возможностей неподготовленного контролируемого типа обучения искусственной нейронной сети – самостоятельной организации (SOM) для решения такой проблемы как банкротство и финансовое состояние. Во-вторых, это описывающая другая связанная работа через SOM при прогнозировании банкротства и финансовых проблем. В третьем году, методология представлена с использованием гибрида SOM-Альтман модели банкротства предсказаний, и, в-четвертых, результаты этого исследования - проведено с использованием предложенных моделей. В последнем разделе представлены основные выводы [5].

Методология

В этом разделе представлены модель SOM и Z-Score Альтмана по прогнозированию банкротства компании, а также гибридная модель COM-Альтмана. Альтернативная модель создана на основе Z-Score Альтмана с применением новой методологии по изменению веса. Переменные Z-Score Альтмана при конкретном тесте набора данных. В процессе

$$Z = 0,717 (X1) + 0,847 (X2) + 3,107 (X3) + 0,420 (X4) + 0,998 (X5) \quad (1)$$

где, X1 = Оборотный капитал / Общие активы (учитывает краткосрочные т риск ликвидности),

X2 = Нераспределенная прибыль / Общие активы (учитывает накопленную прибыль у и относительный возраст фирмы),

X3 = Прибыль до уплаты процентов и налогов / Общая сумма активов (измеряет текущие рентабельность),

X4 = балансовая стоимость капитала / балансовая стоимость всего обязательства (отношение долга к собственному капиталу) захватывает долгое время м риск платежеспособности),

X5 = чистые продажи / общие активы (указывает на способность фирмы ис-

самоорганизации выходные данные настраиваются в виде визуализации топологических происхождений всех данных. Обучение без учителя SOM основан на соревновательном обучении. Подробное описание SOM алгоритм представлен в [5-6].

Z-Score Альтмана позволяет определить, является ли компания успешной и есть ли у нее риск, чтобы войти в состояние банкротства в течение одного или двух лет. Эдвард Альтман разработал «Альтман Z-Score», обследовав 85 компаний-производителей в 1968 г. [3]. Позже дополнительный «Z-Score» были разработаны для частных производственных компаний (Z-Score - Модель А) и еще один для общих и сервис-компаний (Z-Score - Модель В) [4]. Согласно Э. Альтману, прогнозирующий показатель банковской успешности Z-Score сочетает в себе несколько наиболее значимые переменные в статистически полученной комбинации. Это изначально было разработано по выборке производственных компании. Алгоритм был последовательный. Сообщается, что точность предсказания банкротства составляет 95% до двух лет до сбоя на непромышленной фирме. Z-Score (уравнение 1) для частных фирм выглядит следующим образом [7]:

пользовать активы для создания продажи),

Z = Общий индекс [7].

В исходной модели у здоровой частной компании $Z > 3$, следовательно, он не является банкротом, если $2,7 < Z < 2,99$, то он находится в зоне списка наблюдения, если $1,8 < Z < 2,69$ - это нездорово (риск банкротства) если у него $Z < 1,79$. В этой статье исправлены классы банкротства, в которых у частной компании $Z > 1,8$, а у обанкротившейся компании Z - балл $< 1,8$ (например, мы устранили «серую» зону) [8]. Теперь, рассмотрим основные шаги на рисунке 1:

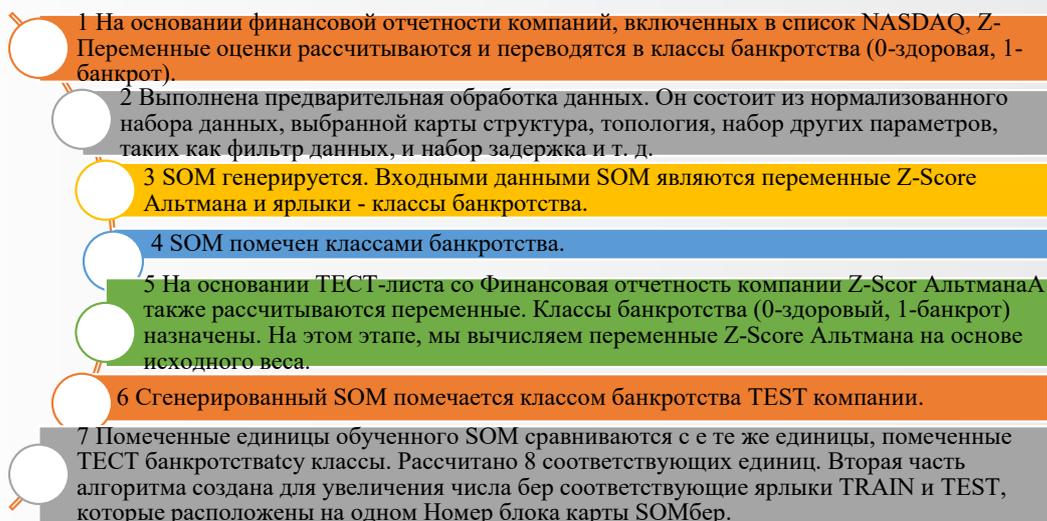


Рисунок 1. Основные процессы формирования новой модели Альтмана

Также, можно сказать, что помеченные единицы обученного SOM сравниваются с теми же единицами, которые были помечены в ТЕСТ-е по банкротству классов [8].

Результаты

В данной статье были изучены возможности использования SOM-гибридной модели Альтмана, используя два настоящих набора финансовых данных (таблица 1): компании из списка NASDAQ и KASE, которые были загружены из онлайн-базы данных. Основа для создания SOM – это TRAINDATA. Расчетные коэффициенты банкротства используются в качестве входных данных, а Z-баллы от модели Альтмана Z-Score используется, как точки для обозначения единиц в SOM [9].

Таблица 1. Характеристики финансовых наборов данных

Данные	Данные Train	Данные Test
Взяты из	АО «НурБанк»	АО «АТФБанк»
Период финансирования	2019	2019
Количество записей	1108	742
Количество атрибутов	5	
Класс риска банкротства	0-1 (>1.8 здоровая компания - <=1.8 риск банкротства)	

SOM был обучен с использованием SOM Toolbox для Matplotlib-пакет [9]. Исходя из использования, рассмотрим U-матрицу на рисунке 2 форма SOM четыре кластера. Глядя на этикетки, это может быть видно, что два кластера слева соответствуют берегут свой класс. Два других кластера в правой части U-матрицы соответствуют классу уровня финансового здоровья [10].

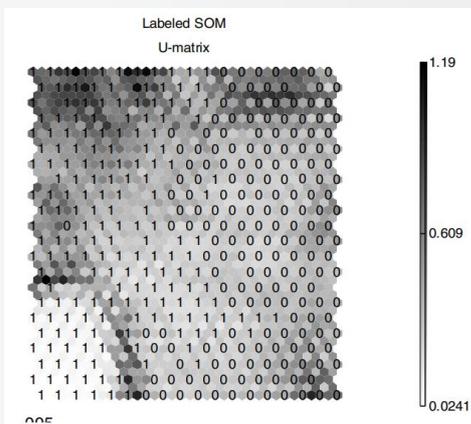


Рисунок 2. U-матрица с точками RAINDATA

Следующим шагом является нанесение на карту меток TESTDATA и вычисление соответствующих единиц между метками TRAINDATA и TESTDATA. Важно отметить, что только единицы, которые не были пустыми как в TRAIN, так и в TEST сравниваются случаи. Соотношение между соответствующими единицами и количеством всех меток TESTDATA в SOM определяет аккуратность финансового банкротства, где прогноз равен 72,67%. U-матрица с этикетками TESTDATA представлены на рисунке 3. В целях повышения точности прогноза банкротства цикл SOM создал изменение структуры. Изменяя размер SOM, достигается следующая точность банкротства, где результат переадресации приобретает (таблица 2) [10]:

Таблица 2. Показатели банкротства, в том числе изменение SOM размера

Прогноз банкротства (*100%)	Размер карты
0,697	15*13
0,698	20*15
0,726	22*18
0,686	25*20
0,685	27*22
0,681	30*23
0,688	32*25
0,657	33*27
0,666	36*28
0,664	38*29

Из результатов видно, что чем больше размер карты, тем легче опустить точность прогноза банкротства. Лучшие данные приобретаются с размером карты 22x18. Следующее расследование касалось влияниями каждого из коэффициента Альтмана, где переменные модели для исполнения прогноза банкротства. В процессах цикла вес каждой переменной меняют в точности в области риска банкротства находится под контролем. Было замечено что во время смены точек, будет выше точность предварительного прогноза, который набрал наивысший балл. Результаты показывают, что самое важное влияние на результативность прогноза банкротства – это переменная Чистый объем продаж / Общие активы, и, во-вторых, EBIT / Общие активы. Результат исполнения будет откорректирован с учетом исправления допустимых весов, которые увеличились с 72,678%. до 92,352%, для этого рассмотрим сравнительную таблицу 3 [11].

Таблица 3. Сравнение производительности получения результатов через переменные веса

Имя	Переменная	Масса до	Масса после
Прибыль до процентов и налогов/ Всего активы	X3	3.107	2.800
Чистый объем продаж/ Всего активы	X5	0.998	0.400
Балансовая стоимость капитала/Обязательства	X4	0.420	0.440
Оборотные активы/ Активы	X1	0.717	0.717
Нераспределенная прибыль/Активы	X2	0.847	0.843
Производительный прогноз банкротства		72.678%	92.352%

Переменные рентабельности и оборачиваемости являются наиболее важными факторами, которые имеют самый большой вес для прогнозирования банкротства. U-матрица с метками TESTDATA представлена следующим образом (Рисунок 3 (б)) и может быть визуально сравнена с U-матрицей до корректировки переменных весов (рис. 3 (а)). Видно, что ярлыки банкротов и здоровых классов распределялись сравнительно сметки в TRAINDATA (рисунок 2) [12,13,14].

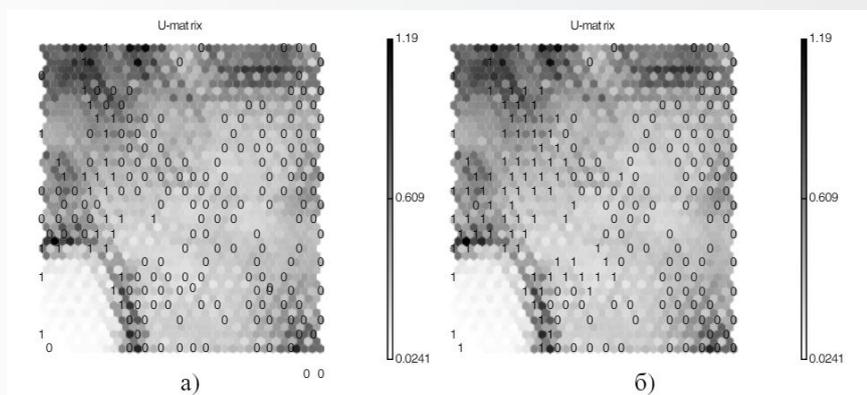


Рисунок 3. U-матрица Train SOM с Test DATA до и после исправления веса

5 Выводы

Наши эксперименты и результаты показывают несколько недостатков:

- Представленная альтернативная модель Альтмана хорошо работает с данными реального мира, SOM-Банкротство Альтмана модель с представленными наборами данных прогнозирует с 92,352% вероятностью реализации.
- Методология получения гибридов показала, что модель банкротства достаточно гибкая, чтобы принять все наборы данных, потому что правила и шаги методологии алгоритм универсален для организаций в банковском секторе РК [15].
- В этой статье было показано, что гибридная модель SOM-Альтмана может представлять различия между финансовой отчетностью в совокупности двух типов экономик различных стран, таких как Казахстан и США.

DEVELOPMENT OF AN ALTERNATIVE ALTMAN MODEL FOR THE PROCESSES OF FORECASTING BANKRUPTCY OF COMPANIES

Smaylova D.D., Tsoi A.D., Marasulova Zh.N., 4th year students
of the specialty "Finance"

Scientific adviser: Bayakhmetova A.T., Doctor of Economics,
Professor Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Abstract. This article develops a new alternative SOM Altman model that minimizes some of the disadvantages of bankruptcy risk for second-tier banks, as well as a bankruptcy prediction methodology. In this study, you need to merge the two models into one, which will be the multicollinear Z-score created by Altman. Therefore, it is proposed to create self-organizing forecasts of the risk of financial bankruptcy of a company based on financial data of public companies included in the KASE and NASDAQ lists. These data should be used to predict the risk of bankruptcy of second-tier banks, such as JSC

“NurBank” and JSC “ATFBank”. By comparing negative prediction results, we were able to speed up the calculations by changing the weight coefficients of Altman’s Z-Score. Thus, it can meet the conditions not only of Kazakhstan, but also of the international conjuncture of the financial market. Based on the initial data of the weight ratios in the Altman Z-Score, the results predicting bankruptcies of second-tier Kazakh banks were rather weak. The weights of Altman’s Z-Score have been adjusted to fit the economic conditions of Kazakhstan.

Key words. risks, bankruptcy, Altman model, Z-Score, predictive model

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. А. Атия., Д. Серкибаева. Банковское прогнозирование и разрывы кредитного риска с помощью neural сети: опрос и новые полученные результаты. Транзакции IEEE в нейронной сети, т. 12, № 4, с. 929–935, июль 2020 г.
2. Б. Мартин-дель-Прио, К. Серрано-Синка. Самоорганизующаяся нейронная сеть: финансовое состояние компаний в области нейронных сетей в финансах и инвестировании. Использование искусственного интеллекта для повышения производительности в реальном мире. Р. Триппи, Э. Турбан, ред. Пробус, 2019., 341-357.
3. Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей. Учебное пособие, 2018 – с.105.
4. Г. П. Иванова. Антикризисное управление: от банкротства - к финансовому оздоровлению. / М.: Закон и право, ЮНИТИ, 2016. - с. 130.
5. Сагындык С. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. -М.: Финансы и статистика, 2017. - 432 с.
6. Э. Альтман. Финансовые показатели, дискриминационный анализ и прогноз банкротства корпораций. Journal of Finance, 23 сентября 2017 г.
7. Фатхутдинов Р. А. Конкурентоспособность организации в условиях кризиса: экономика, маркетинг, менеджмент. - М.: Маркетинг. 2002 г.
8. Э. Альтман. Прогнозирование финансовых проблем компаний: пересмотр моделей Z-Score. (рабочий документ на <http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/Zscores.pdf>), 2018.
9. Э. Меркявичюс, Р. Симутис, Г. Гаршва. Прогнозирование кредитных классов с помощью самоорганизующихся карт. Информационные технологии и управление. 2019, 4 (33), ISSN 1392-124X. 61–66 с.
10. Г. Дебок. Финансовые приложения самоорганизующихся карт. Электронный бюллетень американской эвристики, январь 2019 г.
11. Дж. Дебок. Самоорганизующиеся карты облегчают открытие знаний в области финансов. Новости финансового инжиниринга, декабрь 2019 г.
12. Дж. Галиндо, П. Тамайо. Оценка кредитного риска с использованием статистических данных и машинного обучения: базовая методология и приложения для моделирования рисков. Вычислительная экономика. Апрель 2019, Том 15.
13. Дж. Весанто, Дж. Химберг, Э. Алониemi, Дж. Парханкангас, Набор инструментов SOM для Matlab 5, Технический отчет A57 (2017), Хельсинкский технологический университет, Финляндия.
14. К. Кивилуото. Предсказание банкротств с помощью самоорганизующейся карты. Neurocomputing, 21: 191–201, 2016.
15. Т. Кохонен. Самоорганизующаяся карта. Протоколы IEEE, 78: 1464–1480.

КОМПАНИЯНЫҢ ҚАРЖЫЛЫҚ САЯСАТЫН ЖЕТІЛДІРУ

Сабетбек.Ф.Д. "Қаржы" мамандығы, бакалавриат студенті
Мадыханова К.А. "Қаржы" БББ доценті
Алматы Менеджмент Университеті
Алматы қ., Қазақстан

Аннотация. "Қаржылық стратегия" түсінігінің ауқымында компаниялардың қаржылық саясатының мәні талқыланады. Қаржылық саясаттың ақша айналымы ғана емес, жұмыс барысын жоспарлау. Компанияның қаржылық саясатын жетілдіру жолдары және қаражат ресурстарын онтайлы жоспарлау жолдары. Өндірістік шығындарды ескере отырып, табыс көздерін бекіту қарастырылады [1].

Түйін сөздер. Қаржылық саясат; қаржы тактикасы; кіріс пен шығыс; Қаржы менеджменті

Кіріспе

XIX-ғасырдың ортасында туындаған жаһандық "капиталистік жүйе" тұрпатында "еркін ақша айналымы" мен "қаржылық ресурстар" түсінігі басты ерекшелік болып табылады. Еркін ақша айналымы барысында қаржылық ресурстарды бағдарлау және тиімді жүргізу барша компания тағдырына тікелей әсер етеді. XXI- ғасырдың экономикалық ахуалындағы "капиталистік сахынада" орныға алмаған компаниялардың құлдырауына басты себеп - дәрменсіздікке ұшырауында (банкротқа байланысты).

Жұмыс маңыздылығы.

Кәсіпкерлік қызметті нығайту жолында ақша айналымы мен қаржы ресурстарын жұмылдыру компанияның атқарымдары мен міндеттерін, мақсатын жүзеге асыруға басты бір талап. Заманауи қоғамда қаржы саясаты тек кіріс және шығыс түсінігінің ішінде ғана шектеліп қана қоймай, жаңа экономикалық саясаттың айырылмас бөлігіне айналғаны белгілі. Жеке меншік тұжырымының өзгеруіне байланысты қаржы саясатының ауқымында біршама жаналықтар орын алған болатын. Экономикалық жүйеде қаржы және жекеменшік түсініктері жаңаша мағынада қалыптасты.

Қаржы менеджмент – қаржылық процестері мен қаржылық ресурстарын пайдаланудың тиімділігін арттыратын қаржыны басқару тәсілі.

Қаржылық менеджмент - әуелі компанияның қаржылық ресурстарын кіріс айта кетсек капитал, пайда, инвестицияларды және шығыс, яғни кәсіптік шығындар. жұмысшылар жалағысы, эмиттенттік төлемдер және материалдық залалдардың арасында нақты, әрі қолайлы бағыттау.

Қаржы менеджменті – менеджмент түсінігіндегі, менеджменттің көптеген бағыттарының бірі, одан стратегия мен басқару тактикасын алады. Бұл жағдайда стратегия мақсатқа жету үшін қаражатты пайдаланудың жалпы бағдары мен тәсілін айқындайды [2]. Бұл әдіс шешім қабылдаудың арнайы ережелері мен шектеулеріне сәйкес келеді. Стратегия барлық басқа нұсқалардан бас тартып, қабылданған стратегияға қолайлы шешім нұсқаларына қаржылық мүмкіндіктерді шоғырландыруға мүмкіндік береді. Мақсатқа қол жеткізгеннен кейін стратегия оған жетудің бағыты және құралы ретінде өмір сүруін тоқтатады. Жаңа мақсаттар - жаңа стратегияны әзірлеу міндетін талап етеді. Тактика – белгілі бір жағдайлардағы мақсатқа

жетудің нақты әдістері мен тәсілдері. Басқару тактикасының міндеті – берілген экономикалық жағдайда оңтайлы шешімді және ең қолайлы басқару әдістері мен тәсілдерін таңдау [3].

Компаниялардың қаржылық саясатын нығайту барысында әуелі капитал мен тұрақты кіріс мөлшерін еске алған жөн. Капитал ұғымына тек бастапқы айналым қаражаты ғана емес, сонымен қатар дивиденттік жарналар (акциялық және облигация) мен мүлік және мүліктік құқықтарда кіреді. Бұл процестің барысында әрбір қаржылық бірліктердің бағыттары айқындалуы тиіс. Компаниялардың басты мақсаты белгілі мөлшерде табыс алып келуінде, осыған орай келесі қадам қаржылық ресурстарды шығындар арқылы белгілі бір табыс мөлшеріне жеткізу. Шығымдар ұғымына кәсіпорынның қажеттіліктері ғана емес, сонымен қатар жұмысшылардың еңбек ақысы, дивиденттік төлемдер және болжанбайтын шығындар, валюталық құлдырау шығындары жатады. Қаржылық саясаттың барысы белгілі бір жоспар бойынша атқарылуы жөн [4].

Қаржылық менеджменттің міндеттері:

1. Қаржы ресурстарын барынша тиімді пайдалануды қамтамасыз ету.
2. Ақша ағынын оңтайландыру.
3. Шығындарды оңтайландыру.
4. Кәсіпорында қаржылық тәуекелді азайтуды қамтамасыз ету.
5. Кәсіпорынның әлеуетті қаржылық мүмкіндіктерін бағалау.
6. Кәсіпорынның табыстылығын қамтамасыз ету.
7. Дағдарысқа қарсы басқару саласындағы міндеттер.
8. Кәсіпорынның ағымдағы қаржылық тұрақтылығын қамтамасыз ету.

Қаржылық менеджменттің негізгі принциптері:

1. Кәсіпорынның қаржылық тәуелсіздігі.
2. Кәсіпорынның өзін-өзі қаржыландыруы.
3. Кәсіпорынның материалдық қызығушылығы.

4. Материалдық жауапкершілік.

5. Тәуекелдерді қаржылық резервтермен қамтамасыз ету.

Қаржылық тактика – экономикалық дамудың нақты кезеңіне жататын және нақты қаржылық кезеңде жүзеге асырылуы тиіс қаржылық саясаттың мақсаттары мен шараларын анықтау.

Қаржылық тактика қаржылық байланыстарды ұйымдастыру әдістерін дер кезінде реттеу, қаржы ресурстарын қайта топтастыру арқылы компанияның дамуының мәселелерін шешуге бағытталған.

Ішкі қаржылық тактика және стратегия кәсіпорынның бәсекеге қабілеттілігін қамтамасыз етеді.

Қаржылық-шаруашылық басқару сапасын арттыру үшін ортақ мақсаттар бойынша жеке шығындарды есепке алу жүйесін ұйымдастыру және нақты анықтау қажет:

- өндіріс көлеміне тәуелді емес тұрақты шығындар. Олардың ішінде әкімшілік шығындар, басқарушы персоналды ұстауға кеткен шығындар, жалдау ақысы, несиелер бойынша пайыздар, амортизациялық аударымдар;

- атқарылған жұмыс мөлшеріне байланысты өсетін немесе азаятын өзгермелі шығындар.;

- ауыспалы және тұрақты құрамдастардан тұратын аралас шығындар. Тұрақты және ауыспалы шығындарды ажырату күрделі тапсырма.

Қорытынды

Қаржылық саясат - экономиканың ажырамас бөлігі. Қаржылық ресурстар компанияның негізгі қызмет атқару көзі. Тек дұрыс басқарылатын және қаржылық тұрғыда айқын жобаланған проектiлер ғана шығындардың нәтижесінде табысқа алып келе алады. Ең бастысы қаражаттың айналымын қадағалау және кәсіпорынның экономикалық ахуалына терең назар аудару. Кәсіпорын басқаруына қаржылық саясатты еңгізу табыс көзін жоспарлау және берік орнықтыру болып табылады.

ПАЙДАЛАНЫЛҒАН ӘДЕБИЕТТЕР

1. Қаржы-экономика сөздігі. – Алматы: ҚР Білім және ғылым министрлігінің Экономика институты, «Зияткер» ЖШС, 2007. ISBN 978-601-215-003-2
2. «Қазақстан»: Ұлттық энциклопедия / Бас редактор Ә. Нысанбаев – Алматы «Қазақ энциклопедиясы» Бас редакциясы, 1998 ISBN 5-89800-123-9, IV том
3. Қаржы-экономика сөздігі. – Алматы: ҚР Білім және ғылым министрлігінің Экономика институты, «Зияткер» ЖШС, 2007. ЫСБН 978-601-215-003-2
4. Кәсіпорынның экономикалық көрсеткіштерін жақсарту жолдарының теориялық және методикалық негіздері <https://mail.kz/kz/news/economic/kesiporynnyn-ekonomikalyk-korsetkishterin-zhaksartu-zholdarynyn-teoriyalyk-zhene-metodikalyk-negizderi#hcq=636qPOs>

IMPROVING THE FINANCIAL POLICY OF THE COMPANY

Sabetbek F.D. specialty "Finance"
Madykhanova K. A. Associate professor of OP "Finance" professor
Almaty Management University
Almaty, Kazakhstan

Abstract. In the context of the concept of "financial strategy", the essence of the financial policy of companies is discussed. Determined not only the cash flow in fiscal policy, but also the strategic course for assessing property and labor. Ways to improve the financial policy of the company and ways to optimally plan financial resources. Approval of sources of income, taking into account production costs.

Key words. financial policy; financial tactics; income and expenses; financial management.

БЮДЖЕТИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Сеиткерім Д. Е., магистрант 1-го курса специальности «Финансы»
Научный руководитель: Садыкова Р. Б., к.э.н, доцент
Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Аннотация. Цель данной статьи - рассмотреть проблемы, возникающие при составлении бюджета в условиях неопределенности. В частности, рассмотреть проблему углубления капитала, когда денежные потоки проекта, конечная стоимость актива и альтернативные издержки средств являются случайными величинами.

Ключевые слова. COVID-19, неопределенность, бюджет, бюджетирование, эффективное управление.

Литературный обзор

Бюджетирование рассматривается как краеугольный камень процесса управленческого контроля [1, 2] и является одной из наиболее широко исследованных тем в управленческом учете [1-5]. В литературе по управленческому учету указывается множество применений бюджетов в организациях, таких как управление и оценка эффективности, реализация стратегии, формирование стратегии и т.д. тем не менее несмотря на то, что бюджетирование так широко используется, в последние годы традиционный годовой бюджет подвергается значительной негативной критике [6, 7]. Практикующие специалисты выражают озабоченность по поводу всего процесса составления бюджета, утверждая, что бюджеты препятствуют распределению организационных ресурсов для их наилучшего использования и поощряют близорукое принятие решений и другие дисфункциональные бюджетные игры [1]. Внутри фирм существует напряженность в отношении важности и обоснованности бюджета [4]. Например, фирмы, которые сталкиваются с конкурентными условиями, считают бюджет важным для передачи целей и формирования стратегии, но те же конкурентные условия отрицательно влияют на важность бюджетов для оценки эффективности. Хотя

относительно немногие организации планируют отказаться от годового бюджета, широко признано, что традиционная модель составления бюджета громоздка и неэффективна [6]. Основные критические замечания заключаются в том, что традиционное бюджетирование неспособно удовлетворить требованиям конкурентной среды в информационную эпоху, оно громоздко и слишком дорого, а масштабы "игры в цифры" возросли до неприемлемого уровня [8]. Экхольм и Уоллин [6], Дагдейл и Лайн [9] и Хансен и др. [1] определяют следующие критические замечания, касающиеся годового бюджетного процесса.

- Составление бюджетов требует много времени.
- Бюджеты ограничивают оперативность реагирования и часто являются препятствием для изменений.
- Бюджеты редко бывают стратегически ориентированными и часто противоречивыми.
- Бюджеты приносят мало пользы, особенно с учетом времени, необходимого для их подготовки.
- Бюджеты сосредоточены на снижении затрат, а не на создании стоимости.
- Бюджеты укрепляют вертикальное командование и контроль.
- Бюджеты не отражают формирующиеся сетевые структуры, которые внедряют организации.

- Бюджеты поощряют азартные игры и извращенное поведение.

- Бюджеты разрабатываются и обновляются слишком редко, обычно ежегодно.

- Бюджеты основаны на неподтвержденных предположениях и догадках.

- Бюджеты усиливают ведомственные барьеры, а не поощряют обмен знаниями.

- Бюджеты заставляют людей чувствовать себя недооцененными.

Другие также начинают более внимательно изучать процесс составления бюджета и начинают сомневаться в его ценности [10-13]. Серия статей в Обзоре управления MIT Sloan призвала к новому подходу к стратегическому управлению [14-17]. Требуется "прагматичный, последовательный подход к размышлениям об изменениях" [18]. Макфарланд [18] предлагает менеджерам по стратегическому планированию следовать примеру сообщества разработчиков программного обеспечения, которые осознали проблемы с традиционными моделями разработки систем и изобрели новые процессы разработки (гибкие методы), чтобы противостоять новым реалиям, с которыми они сталкиваются. Он говорит, что "идеи, на основе которых новые 3 основанные подходы к разработке программного обеспечения могут указать путь для разработки новых, более быстрых и эффективных процессов разработки стратегий".

Бюджетный процесс определяется как система правил, регулирующих принятие решений, которые приводят к составлению бюджета, начиная с его формулирования, утверждения и заканчивая его исполнением. Процесс составления бюджета часто занимает шесть месяцев управленческого времени на переговоры, планирование и постановку целей. Процесс начинается с формулирования заявления о миссии и стратегических планов организации на год. Как только они будут созданы, пакеты бюджетов будут отправлены из корпоративного центра в операционные подразделе-

ния, и начнется весь процесс встреч и переговоров [8]. Как только бюджет согласован, корпоративный центр требует регулярных отчетов, чтобы старшие руководители могли контролировать производительность.

В предыдущем абзаце описывался традиционный подход к составлению бюджета. Как правило, это дополнительный бюджет, который означает, что существующие операции и текущая бюджетная надбавка за существующие виды деятельности принимаются в качестве отправной точки для подготовки следующего годового бюджета [20]. Затем база корректируется с учетом изменений, которые, как ожидается, произойдут в течение нового бюджетного периода. Основным недостатком инкрементного подхода является то, что большая часть расходов, связанных с «базовым уровнем» деятельности, остается неизменной. Прошлые недостатки и расточительность, присущие нынешнему способу ведения дел, увековечиваются. Подход, который появился в конце 1960-х годов как попытка преодолеть ограничения инкрементного бюджетирования, – это бюджетирование на основе нуля (ZBB) или бюджетирование на основе приоритетов. ZBB использовался организациями как средство адаптации к изменяющейся среде, в которой ресурсы становятся дефицитными, прибыль находится под угрозой, а изменения происходят все чаще. Признавая, что организации традиционно принимали существующие планы и расходы по мере необходимости без рассмотрения, ZBB требует, чтобы все виды деятельности были обоснованы и расставлены по приоритетам до принятия решений, касающихся объема ресурсов, выделяемых на каждый вид деятельности. Он исходит из предпосылки, что прогнозируемые расходы на существующие программы должны начинаться с нулевой базы, при этом бюджет каждого года составляется так, как если бы программы запускались впервые. ZBB применим ко всем "действенным или дискреционным" видам

деятельности или затратам, для которых можно определить соотношение затрат и выгод (каким бы субъективным оно ни было). Примеры включают расходы на НИОКР, рекламу и обучение. Он включает в себя три этапа: 1) Создание пакета решений (который представляет собой представление работы конкретной программы) и описание каждой организационной деятельности в этом пакете. 2) Оценка и ранжирование каждого пакета и 3) распределение ресурсов в порядке очередности.

Хотя бюджетирование по-прежнему остается основным механизмом контроля в организациях, есть свидетельства того, что роль бюджетирования меняется. Традиционно модели управления производительностью (МУП) были разработаны для облегчения оценки эффективности по бюджетным целям. По мере изменения роли бюджета для адаптации к современной турбулентной бизнес-среде дизайн МУП и измерений также изменится. Было много призывов к организациям выйти за рамки использования традиционных процессов составления бюджета и методов составления бюджета для управления эффективностью в современных турбулентных операционных средах.

Методология

Неопределенность, вызванная пандемией, делает ежегодный процесс составления бюджета и планирования особенно сложным. Вместо традиционного подхода к прогнозированию, управлению и контролю компании должны сосредоточиться на обучении, адаптации и росте, а не на попытках предсказать непредсказуемое.

Они должны сместить акцент с финансовой точности на стратегический успех. И они должны планировать быстрее и чаще: ставить смелые, сложные цели, а затем корректировать планы, чтобы учесть ценные уроки, извлеченные на этом пути.

Для большинства предприятий времена стабильного, предсказуемого роста доходов и прибыли давно прошли. Волатильность и неопределенность – вот название игры сейчас, факт, который болезненно прояснил кризис COVID-19. Пандемия лишь дополняет длинный список разрушительных факторов – цифровизация, усиление конкуренции, глобальные торговые войны и рынки капитала с нулевым процентом, – которые изменили глобальную деловую среду. Чтобы добиться успеха, компании должны быстрее реагировать на быстро меняющиеся условия. Гибкость и гибкость присутствуют; бюрократические иерархии и долгосрочные циклы планирования отсутствуют.

В этих обстоятельствах финансовые директора предприняли шаги, необходимые для утверждения своей роли “управляющего стоимостью” своей компании. Они сосредоточились на затратах и ликвидности, принимая разумные решения о капитале и ужесточая управление эффективностью. Теперь многие с нетерпением ждут и спрашивают, как нам следует вести финансовое бюджетирование в эти беспокойные времена?

Чтобы победить в эту новую эпоху неопределенности, финансовые директора должны покончить с длительными бюджетными циклами и жесткими, чрезмерно детализированными бюджетами. Даже если фундаментальное переосмысление бюджетирования сейчас невозможно, несколько практических улучшений могут принести облегчение финансовой организации – и, следовательно, всему бизнесу.

Каждое бюджетирование преследует три основные цели: определение целей для мотивации и вознаграждения эффективности; координация ресурсов



путем прогнозирования среднесрочных финансовых результатов и соответствующей подготовки; и осуществление контроля путем установления лимитов затрат и централизованного влияния на распределение затрат.

Многие компании по-прежнему придерживаются механистического подхода к составлению бюджета с учетом прибылей и убытков, и баланса. Вместо этого более полезно разработать деревья факторов ценности, которые фокусируют процесс составления бюджета на тех показателях, которые действительно важны. Это также помогает отделить факторы, которые можно надежно предсказать, от тех, которые остаются неопределенными.

Кроме того, компаниям следует переосмыслить и, возможно, сократить свой бюджетный горизонт. Действительно ли производство нуждается в двухлетнем бюджете, когда результаты даже на следующий квартал неопределены? Действительно ли компании нужен долгосрочный горизонт для каких-либо решений, кроме крупных капиталовложений? Даже в таких случаях, как решения о разработке продукта, которые требуют прогнозов на период после следующего года, компании должны ограничиваться соответствующим временным горизонтом и данными, кото-

рые имеют значение для конкретного принимаемого решения.

Наконец, бюджет на более агрегированных уровнях. Мало что можно получить, пытаясь предсказать долгосрочные изменения на уровне продукта или юридического лица. Планирование на уровне подразделения или региона обеспечит достаточную гибкость. Если необходимо планирование для конкретных юридических лиц – например, для проведения проверок справедливой стоимости в бухгалтерском учете, – оно должно выполняться механически, в конце процесса составления бюджета. Это не должно оказывать никакого влияния на управленческие решения.

База данных превосходства финансовых директоров VCG показывает, что финансовые функции высшего квартиля завершают процесс составления бюджета всего за четыре недели, что в два раза меньше времени, затрачиваемого средней компанией. Кроме того, проведение этого процесса в конце ноября, а не в июле, даст компаниям более четкое представление о том, как может выглядеть предстоящий год.

Чтобы успешно сократить процесс составления бюджета, он должен проводиться в надлежащей последовательности. Хорошее бюджетирование следует классическому шаблону W. Он начинается с определения стратегического направления и финансовых амбиций сверху вниз, за которым следует проверка финансовых краеугольных камней среднего уровня. Как только краеугольные камни будут согласованы, организация может заполнить необходимую информацию снизу-вверх до окончательного утверждения. Важно воздерживаться от добавления деталей как можно дольше, чтобы избежать создания множества чрезмерно подробных версий на этом пути.

Компании, работающие на нестабильных рынках, скорее всего, обнаружат, что одноточечные оценки продаж или стоимости определенных материалов, скорее всего, окажутся неверными.

Вместо этого эти компании должны мыслить в терминах сценариев, отражающих основную волатильность.

Такие сценарии не обязательно должны быть такими сложными, как полномасштабный многомесячный процесс, ставший знаменитым благодаря «Shell Oil» в конце 1960-х годов. Вместо этого компании должны быть прагматичными, разрабатывая три классических сценария высокого, среднего и низкого уровня, а затем создавая упрощенные бюджеты для каждого из них. Мы настоятельно рекомендуем использовать деревья драйверов ценности, которые значительно облегчают выполнение упражнения, поскольку можно менять местами различные предположения. Бизнес должен изложить ключевые инициативы в середине «ожидаемого» сценария и на основе этого вывести ключевые варианты, в зависимости от того, что получится лучше или хуже. Правильное программное обеспечение может облегчить этот процесс.

Полезность сценариев для целей составления бюджета может показаться очевидной, но, по нашему опыту, немногие финансовые подразделения используют такой подход. В конце концов, бюджетирование на основе сценариев не предназначено ни для точного прогнозирования результатов, ни для того, чтобы расширить ваше мышление за пределы вероятного, а скорее для того, чтобы помочь бизнесу продумать вероятные отклонения и подготовиться соответствующим образом.

Учитывая текущие экономические проблемы, большинство компаний больше внимания уделяют показателям затрат и денежных средств. Например, международная фармацевтическая компания увеличила детализацию бюджета

в отношении факторов затрат и оборотного капитала. Другие компании, такие как один из наших клиентов по оборудованию, меняют бюджетные обязанности, переходя от обсуждения распределения затрат к обеспечению учета затрат у источника.

1. Результаты

Повышенная неопределенность и волатильность делают чрезвычайно трудным достижение любой из этих целей. Во-первых, внезапные встречные ветры рынка или неожиданные непредвиденные обстоятельства приводят к тому, что абсолютные бюджетные цели становятся все менее полезными. Сравнение фактических результатов с бюджетами больше не надежно указывает на производительность менеджера. Во-вторых, становится все труднее прогнозировать результаты в деталях и на длительных временных горизонтах. Во многих случаях оценки по одному пункту почти наверняка будут неверными. В-третьих, менеджеры должны уметь быстро реагировать на меняющиеся обстоятельства в неопределенное время. Это часто требует превышения или превышения бюджетных ограничений по вполне обоснованным причинам. Контроль над жесткими бюджетными ограничениями стал гораздо менее эффективным.

Эти проблемы только усугубляют все хорошо известные, давние проблемы с составлением бюджета: значительные усилия и высокая степень сложности, намеренно пессимистичные или недостижимые цели, поведение «потратить или потерять», быстро устаревшие предположения и тому подобное. (См. Таблица 1.) Проще говоря, составление подробных, жестких бюджетов на год или более вперед становится все более бесполезным занятием.

Таблица 1 – «Лонг-лист» проблем при составлении бюджета

Значительные усилия	<ul style="list-style-type: none"> • Высокая степень детализации, множество версий; • Длительный процесс составления бюджета, планирование в течение всего год; • Высокая степень ручного труда, недостаточная поддержка программного обеспечения; • Непродуктивное поведение: переговоры, политика, азартные игры.
Плохая постановка целей	<ul style="list-style-type: none"> • Недостающие целевые показатели растяжки: часто "плюс в прошлом году", ориентированные на внутренний рынок; • Низкий уровень и использование мешков с песком для максимизации; стимулов • Отклонения в бюджете указывают на ошибки планирования или внешние изменения, а не на производительность; • Слабая связь со стратегией.
Некачественный прогноз	<ul style="list-style-type: none"> • Буферы сверху-вниз и переопределения планов снизу-вверх; • Быстро устаревшие предположения: недействительны при утверждении, игнорируются после завершения первого; прогноза • Врожденная неопределенность игнорируется, предполагается только одно потенциальное будущее; • Не замечать последствий за пределами текущего года.
Контроль, разрушающий ценности	<ul style="list-style-type: none"> • Сверху-вниз, недостаточно отражающий местные потребности; • Попадание в бюджет: бюджеты как потолок, но также и как минимум, поощряя "максимальное использование"; • Слишком жесткий подход: перераспределение бюджета для удовлетворения возникающих потребностей требует значительного пересмотра условий; • Нет различий между затратами, создающими добавленную стоимость, и затратами, разрушающими ценность.

Некоторые финансовые директора уже начали адаптировать процесс составления бюджета на следующий год к новой реальности, чтобы уменьшить ненужные усилия и разочарование не только в финансовой сфере, но и в деловой сфере. Любой финансовый директор выиграет, если предпримет пять шагов, чтобы повысить гибкость и облегчить боль при составлении бюджета в краткосрочной перспективе. (См. Таблица 2.)

Таблица 2 – Пять изменений необходимых в бюджете на следующий год

До	После
Подробные, абсолютные цели	Совокупные, относительные цели; как внешний, так и внутренний бенчмаркинг
Подробные статьи бюджета с использованием методов учета прибылей и убытков и баланса	Сосредоточьтесь на соответствующих факторах ценности, составляя бюджет на более совокупных уровнях
Длительный процесс составления бюджета со множеством итераций для создания выравнивания	Сокращенный процесс составления бюджета в конце года; упрощенные согласования и последующие детали
Одноточечные оценки, которые игнорируют присущую рынку волатильность и неопределенность	Простые, прагматичные сценарии для статей бюджета, где высока неопределенность
Приоритетное внимание, обширные обсуждения распределения расходов	Более подробные факторы затрат и оборотного капитала; затраты, рассмотренные в источнике

Внеопределенном мире существует мало абсолютных понятий. Вместо того чтобы устанавливать чрезмерно подробные, абсолютные бюджетные цели, компаниям следует сосредоточиться на более совокупных и относительных целях, которые обеспечивают необходимую гибкость. Целевые показатели маржи или "себестоимости за тонну" и конверты общих затрат предпочтительнее детальной разбивки затрат. В конечном счете прогнозирование общего объема продаж на региональном уровне, например, скорее всего, окажется более точным – и, следовательно, более полезным, – чем попытки определить точные показатели продаж для каждой страны или, что еще хуже, для каждой продуктовой линейки в стране.

Там, где это возможно, компаниям следует рассмотреть возможность использования внешних критериев, таких как доля рынка, рентабельность вложенного капитала по сравнению с конкурентами или относительная общая прибыль акционеров, но также могут быть полезны внутренние критерии, такие как операционная маржа каждого сайта по сравнению с другими.

Изменение целей и вытекающих из этого стимулов, вероятно, будет в высшей степени политическим мероприятием. Однако, как обнаружила одна компания по производству промышленных товаров, этого можно избежать, предложив правлению выбрать несколько целей из текущего набора, а затем оставить фундаментальную переработку на потом.

2. Выводы и обсуждения

Специфика эффективного процесса составления бюджета определяется отраслью и бизнес-моделью компании. Неопределенность в отношении краткосрочного и долгосрочного воздействия COVID-19, например, значительно варьируется от сектора к сектору. Согласно последнему опросу финансовых директоров, коммунальные, страховые и телекоммуникационные компании сохраняют оптимизм в отношении влияния

пандемии на их доходы и расходы, в то время как транспортные фирмы очень обеспокоены.

Компании также существенно различаются в том, как их бизнес-модели влияют на процессы составления бюджета. Например, розничные предприятия, вероятно, станут еще более тактическими по мере ускорения их бизнес-циклов, что потенциально сделает формальный процесс составления бюджета совершенно ненужным. С другой стороны, автомобильные компании будут продолжать проводить гораздо более масштабный процесс составления бюджета, учитывая их сложные, переплетенные глобальные цепочки поставок и длительные циклы разработки продукции.

В долгосрочной перспективе также важно, чтобы компании начали коренным образом переосмысливать свои модели управления. Неопределенность останется фактом жизни. Чтобы бизнес мог быстро адаптироваться к меняющимся обстоятельствам, компаниям потребуется более частое прогнозирование. Это, в свою очередь, потребует более совершенных инструментов и процессов, таких как алгоритмическое прогнозирование. По мере того, как предварительный контроль через бюджет становится менее надежным и эффективным, финансовые функции должны удвоиться по сравнению с контролем по факту, который будет зависеть от более своевременной и прозрачной отчетности.

Эти краткосрочные изменения в бюджетном процессе – это только начало. Пришло время финансовым директорам продумать значительные изменения в ресурсах и возможностях, которые потребуются для поддержки бизнеса в новую эпоху неопределенности.

BUDGETING IN CONDITIONS OF UNCERTAINTY

Seitkerim D. E., 1st-year master's student of the specialty «Finance»
Scientific adviser: Sadykova R. B., CoES, Associate Professor
Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Abstract. Consider the problems that arise when budgeting in conditions of uncertainty. In particular, consider the problem of deepening capital when the cash flows of the project, the final cost of the asset and the opportunity costs of funds are random variables.

Keywords. COVID-19, uncertainty, budget, budgeting, effective management.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Хансен, С.С., Д. Т. Отли и В. А. Ван дер Стеде, Практические разработки в области бюджетирования: обзор и перспективы исследований. Журнал исследований управленческого учета, 2003.15(1): стр.95-116.
2. Отли, Д., Управление эффективностью: основа для исследования систем управленческого контроля. Исследование управленческого учета, 1999. 10(4): с.363-382.
3. Ковалески М.А. и др., Исследование бюджетирования: три теоретические перспективы и критерии выборочной интеграции. Журнал исследований в области управленческого учета, 2003.15(1): стр.3-49.
4. Хансен, С.С. и В.А.В.Д. Стед, Множественные аспекты составления бюджета: исследовательский анализ. Исследование управленческого учета, 2004. 15(4): стр.415-439.
5. Ван дер Стеде, У.А. Измерение жесткого бюджетного контроля. Исследование управленческого учета, 2001.12(1): стр.119-137.
6. Экхольм, Б.-Г.Р. и Дж.Уоллин, Действительно ли годовой бюджет мертв? Европейский обзор бухгалтерского учета, 2000.9(4): стр.519-539.
7. Дженсен, М.С., Платящий людям за ложь: правда о процессе составления бюджета. Европейский финансовый менеджмент, 2003.9(3): стр.379-406.
8. Хоуп, Дж. и Р. Фрейзер, Помимо составления бюджета: Как менеджеры могут вырваться из ловушки годовой производительности. 2003, Бостон, Массачусетс: Издательство Гарвардской школы бизнеса.
9. Дагдейл, Д. и С. Лайн, Бюджетирование. Финансовый менеджмент, 2006 (март): стр.32-35.
10. Либби, Т. и Р.М. Линдсей, Помимо составления бюджета или лучшего составления бюджета? Стратегические финансы, 2007.89(2): стр.46-51.
11. Нили, А., М. Борн и К. Адамс, Лучшее бюджетирование или за пределами бюджетирования. Измерение делового совершенства, 2003. 7(3): стр.22-28.
12. Шмидт, Дж.А., Не пора ли заменить традиционное бюджетирование? Журнал бухгалтерского учета, 1992. 174(4): стр. 103-107.

13. Маквей, Дж.Дж. и Д. Дж. Кук, Помимо составления бюджета в IDS: опыт Парка Николле. HFM (Управление финансами здравоохранения), 2006.60(10): стр.100-110.
14. Минцберг, Х., Р. Саймонс и К. Басу, За Пределами Эгоизма. Обзор управления MIT Sloan, 2002.44(1): стр.67-74.
15. Минцберг, Х. и Ф. Уэсли, Принятие Решений: Это Не То, Что Ты Думаешь. Обзор управления MIT Sloan, 2001.42(3): стр.89-93.
16. Гослинг, Дж. и Х. Минцберг, Образование практикующих менеджеров. Обзор управления MIT Sloan, 2004.45(4): стр.19-22.
17. Куи Нгуен, Х. и Х. Минцберг, Ритм перемен. Обзор управления MIT Sloan, 2003.44(4): стр.79-84.
18. Макфарланд, К.Р., Следует Ли Вам Строить Стратегию Так Же, Как Вы Создаете Программное Обеспечение? Обзор управления MIT Sloan, 2008.49(3): стр.69-74
19. Лихачева О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: Учеб.пособ. / Под ред. Лукасевича И. Я. – М.: Вузовский учебник, Инфа - М, 2011.
20. Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. Финансовый менеджмент на предприятии: Учебник, 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ- ДАНА, 2011. – 351 с.
21. Ниязова Г.А. Бюджетирование как инструмент финансового планирования на предприятии // Материалы Республиканской научно- практической конференции молодых ученых «Потенциал экономики Казахстана в условиях глобальных изменений». - Алматы: АлмаУ, 2016. - С. 111-115.
22. Немировский И., Старожукова И. Бюджетирование. От стратегии до бюджета – пошаговое руководство. – М.: Вильямс, 2006.
23. Кудинов А. Финансовое планирование деятельности предприятия // www.iteam.ru/publications/finances/section_11/article_362/.
24. Григорьев А.В. Бюджетирование в коммерческой организации: учеб.пособие/ Григорьев А.В., Улина С. Л., Кузьмина И. Г. – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, 2012. – 136 с.
25. Щегловская Ю. А. Бюджетирование как инструмент эффективного финансового планирования // Аудит и финансовый анализ. – 2010. -№1. – С. 1-6.
26. Ветрова К.А. Пути повышения эффективности финансового планирования в организации // Управление корпоративными финансами. – 2012. - №51. – С. 126-133.
27. Савчук В.П. Финансовое планирование и разработка бюджета предприятия: учеб. пособие / В. П. Савчук – М.: Инфра-М, 2008. – 432 с.
- Панов М. М. Постановка системы бюджетного управления или три координаты бизнеса: БДР, БДДС, ББЛ. – М.: Инфра-М, 2014. – 304 с.
- Хруцкий В.Е., Сизова Т.В., Гамаюнов В.В. Внутрифирменное бюджетирование: Настольная книга по постановке финансового планирования. – М.: Финансы и статистика, 2004. - 400с.: ил.
28. Джай К. Шим, Джойл Г.Сигел Основы бюджетирования и больше: Справочник по составлению бюджетов / Пер. с англ. под общ. ред. Плотникова В.А. – М.: Вершина, 2007. - 368 с.
29. Дебердиева Е.М., Зольникова С.Н., Поливьянов В.А. Внутрифирменное бюджетное планирование (в схемах и таблицах). – Тюмень: ТюмГНГУ, 2006. – 113 с.
30. MBA-Start. Бюджетирование и контроль затрат: Конспект видеолекций. - Moscow Business School. - 2009. – 97 с.
31. Лащев Е., Митрофанова Е., Рузаева Э. Бюджетирование. Руководство к действию, подготовлено редакцией журнала «Финансовый директор» - М.: «Акцион-Медиа», 2010. – 144с.
32. Макарова Н.А. Бюджет и бюджетная система: Учебник. - Астана: Фолиант, 2008. - 376 с.
33. Добровольский Е., Карабанов Б., Боровков П., Глухов Е., Бреслав Е. Бюдже-

тирование: шаг за шагом. – СПб.: Питер, 2005. – 448 с.: ил. – (Серия «Практика менеджмента»).

34. Проценко О.Д., волков А.М. Как составить бизнес-план сервисной компании: Пер. с англ. – М.: Дело, 1997. – 64 с.

35. Плисов Д.А. Менеджмент в малом бизнесе - Б.м.: Б.и., Б. г.. - 79 с. : ил.

36. Исмухамбетова З.Н. Процесс бюджетирования в системе оперативного контроллинга // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2012. - №9.- С. 59-69.

37. Кузнецов А.А. Бюджетирование как инструмент финансового планирования // Управление корпоративными финансами. – 2011. - №44.– С. 104-111.

38. Афанасьев П., Бюджет и бюджетная система: учебник / Афанасьев П, Беленчук А.А., Кривоногов И. В.; под ред. Афанасьева П.; [предисловие Кудрина А. Л.]. – 3-е изд., стереотип. – М.: Издательство Юрайт, 2012. — 777 с. – Серия: Университеты России.

39. Кадырова М.Б. Бюджетное планирование в Республике Казахстан: учебное пособие. – Астана, 2010. – 179 с.

40. Джеймс Б., Антос Дж., Коллинз Дж. Процессно-ориентированное бюджетирование. Внедрение нового инструмента управления стоимостью компании: Пер. с англ. Горюнова В. – М.: Вершина, 2007. – 336 с.

41. Виткалова А.П., Миллер Д.П. Бюджетирование и контроль затрат в организации: Учебно-практическое пособие. - Москва: Дашков и КО, 2011. – 128 с.

42. Горемыкин В.А., Богомоллов О.А. Экономическая стратегия предприятия: Учебник - М. ИЦД «Филинь», 2010. – 506 с.

FEATURES OF CAPITAL MANAGEMENT IN AN ENTREPRENEURIAL ORGANIZATION

Author: Turlybekova Y.M, Master student at Almaty Management University

Thesis advisor: Serikbayeva Zh.D, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Annotation. The article examines the features of capital management in an organization engaged in entrepreneurial activity. The property rights, the right to income and the rights of control of the various participants in the process have been determined. It is shown that in the process of capital management, one of the defining criteria for making economic decisions is the level of its value. Prospective directions of research of the processes of creating new capital by entrepreneurial organizations have been substantiated.

Keywords. Entrepreneurial income, capital management, financial obligations, marginal cost.

The management of the creation and use of capital for the purpose of obtaining entrepreneurial income is carried out within the framework of the relevant economic systems - entrepreneurial organizations.

Entrepreneurship in a market economy is an innovative, risky activity of economic

entities, consisting in the creation of new capital in the course of the appropriate transformation of resources, factors, conditions, forms, methods, means and results of economic activity and in obtaining, on this basis, various forms of entrepreneurial income.

Entrepreneurship is also a transformation carried out by economic entities (changing the form, directions, methods of application) or another increase in the productivity of previously created capital in order to obtain entrepreneurial income. The essence of entrepreneurship is to extract additional income from the processes of creating capital, increasing its productivity. An entrepreneur is an active economic entity that creates new capital or increases the productivity of existing capital. Moreover, capital can take various forms - productive, financial, intellectual capital. [3]

Capital in any of its forms is an object of market relations, participates in acts of purchase and sale. The demand for capital is formed under the condition that the marginal return on capital exceeds the marginal cost (marginal cost of raising) capital. The formation of the market supply of capital is based on the level of its profitability, which characterizes the level of costs of missed opportunities. The equilibrium price of capital reflects the interests of both sellers and buyers of capital and is determined by the level of the average annual interest rate.

Capital is the subject of property. Capital ownership exists as a bundle of powers. The specification of partial ownership rights is most clearly carried out in the sphere of the use of money capital as a result of the formation and consolidation of credit relations. This process also covers the scope of other types and forms of capital and is reflected in capital management. Research and application of the concept of property rights in an economy with non-zero transaction costs begin in the second half of the twentieth century. Ownership is defined as the right to choose how to use economic benefits. The influence of property rights (the norms sanctioned by society that regulate access to rare resources) is taken into account in different ways in changing conditions when assessing the behavior of economic actors in the process of determining the benefits they receive and when taking into account

costs. These questions need additional study and clarification. [1]

So, in accordance with the theory of agency relations, an organization is considered as a set of assets, and its owners - as owners of assets, interacting on the basis of contracts in order to maximize the return on assets. The weak point of this theory is the ignorance of the fact that the owner of an asset contributed to the authorized capital of the organization loses ownership of it, and the organization becomes the owner of all assets. The ordering of relations, in our opinion, can be ensured by taking into account the specifics of various parts of the capital in the process of concluding contracts.

Property rights in the framework of the theory of economic organization as a "focus of contracts" are reduced to two key entitlements: the right to residual income (to the part of the income remaining after the organization fulfills its contractual obligations) and the right to make residual decisions not specified in the concluded contracts. To quantify the right to income, the discounted cash flow method is used, on the basis of which the net present value of the corresponding share of free cash flow generated by the entrepreneurial organization is determined. The value of the premium for a controlling stake recommended in the methodological literature is 20 to 40% of the value of the enterprise. In our opinion, it is advisable to supplement this procedure with the calculation and use of coefficients that make it possible to single out the shares of the owners of various parts of the intellectual capital in the residual income of the organization. [5]

Formally, the rights of control over owners are established by national legislation, internal regulations of the organization, and agreements between owners. Thus, in the national legislation of the Kazakhstan, the rights to control the owners of blocks of shares are determined by the law "On Joint Stock Companies". With a minimum block of shares of 1%, a shareholder has the following rights: to familiarize himself with

the list of persons participating in voting at the general meeting of shareholders, and to file a lawsuit against members of the board of directors (executive body) for compensation for losses caused to the company.

With a minimum block of shares of 2%, a shareholder has the right to include items on the agenda of the annual general meeting of shareholders, and to nominate candidates for executive bodies. With a minimum shareholding of 10%, a shareholder has the right to demand: an extraordinary general meeting of shareholders and an audit of the company's financial and economic activities. With a minimum block of shares of 20%, the shareholder has the right to inform about his interest in the transaction. With a minimum block of shares of 25%, a shareholder has the right to access the company's documents (accounting documents and minutes of meetings of the collegial executive body). With a block of shares of 25% + 1 share, the shareholder has a blocking stake (blocks decisions made by a majority in % of votes). With a block of shares of 30% + 1 share, the shareholder has a pre-controlling stake (provides a quorum at the next general meeting of shareholders) (Art. 58, clause 3). When the size of the block of shares is 50% + 1 share, the shareholder has a controlling stake (provides a quorum in the general meeting of shareholders and the adoption of decisions taken by a simple majority of votes). With a block of shares of 75% + 1 share, the shareholder has full control (ensures that decisions are made by a majority in % of votes). [2]

Control rights are not amenable to direct quantitative assessment; therefore, one can agree with the proposals to assess their economic implementation by indirect methods. But at the same time, it is also necessary to take into account the distribution of property rights to various parts of the intellectual capital of the organization.

In conditions when the right to income is assigned to the owner, and operational management is delegated to hired

managers, the activities of the organization are no longer limited to achieving a single goal. The purpose of the activity in the process of coordinating the interests of different groups is adjusted. A conflict of interests of owners and managers arises, which underlies the ineffectiveness of the activities of real economic systems.

Conflict of interest is expanded upon in stakeholder theory. Interested parties are the owners of the enterprise, creditors, employees, suppliers, consumers, public and government organizations, society as a whole. When considering the problems of managing group property, according to one classification, two groups of owners are distinguished - internal (insiders who are simultaneously the owners of assets specific to an entrepreneurial organization - human capital) and external (outsiders investing financial capital). It is noted that insiders have the opportunity to redistribute the organization's cash flow in their favor without increasing the nominal volume of property rights; at the same time, in the event of a conflict of interests of internal owners, the addition of external owners (outsiders) leads to a decrease in losses arising in the conflict.

Currently, the cost of debt and equity financing is high, the rates of bank loans are high, and in this regard, the lack of financing in companies is growing, and with it the cost of lost investment opportunities is growing.

Despite this, there are prospects for the development of companies in today's difficult economic conditions. First, it is the effective management of the company's working capital. It is currently one of the main levers of domestic financing. Most likely, it will remain the main one in the post-crisis period.

Working capital is the excess of the company's current assets over liabilities (accounts receivable and inventory less payables). It represents the liquidity the company needs to carry out its day-to-day business. [1]

There are risks of reducing the efficiency of working capital management and due to the loss of liquidity.

Main downside risks:

Lack of funds for current activities in case of unplanned expenses. It can create the risk of interruption of the production cycle at any stage, further failure to fulfill contractual obligations with the buyer and loss of possible profit.

Growth of accounts receivable. It represents an outflow of equity working capital, but it also indicates an increase in potential income and an increase in liquidity. However, too high a level of accounts receivable can lead the company to a halt in the production cycle. In the current situation, many Russian companies are characterized by mutual non-payments.

Stock of warehouses. This risk stems from the fact that inventories are the least liquid form of all working capital. Excessive inventory increases the cost to the company in terms of storing those inventories and thus reduces the company's revenue.

Lack of inventory. This factor may be associated with the risk of stopping production, failure to meet delivery dates, due to the lack of necessary materials for the release of products (works, services).

High level of accounts payable. Of course, accounts payable is a source of formation of the company's working capital, but its high level, especially with maturities that form cash gaps, leads to a decrease in liquidity and solvency. In addition, with a significant level of accounts payable and its further growth, as well as with inactive excessive stocks and stale goods, the enterprise will not have a sufficient supply of cash and thus will not be able to quickly pay off its financial obligations to various counterparties, the state and other participants in financial relations.

REFERENCES

1. Конвисарова Е.В., Семенова А.А. Подходы к выбору методик анализа финансового состояния субъектов малого бизнеса//Фундаментальные исследования. 2016. № 11–4. С. 818–822.
2. Конвисарова Е.В., Непрокин А.В., Конвисаров А.Г. Пути улучшения финансового состояния малого строительного предприятия//Вектор науки ТГУ. Серия: Экономика и управление. -2016. -№ 2 (25). -С. 22–27
3. Зайцев, Д.В. Автоматизация планирования и управление ресурсами при формировании производственной программы промышленного объединения: автореф. дис. ... канд. техн. наук/Д.В. Зайцев. -М., 2009.
4. Шнурова, Л.К. Анализ и контроль финансовой устойчивости страховщика/Л.К. Шнурова//Автомобиль. Дорога. Инфраструктура. -2015. -№ 1 (3). -С. 18.
5. Гребенникова В.А., Кулинченко Е.А. Актуальные проблемы в области анализа финансовой устойчивости предприятия. В сборнике: SCIENCE, TECHNOLOGY AND LIFE -2014 Proceedings of the international scientific conference. Editors V.A. Iljuhina, V.I. Zhukovskij, N.P. Ketova, A.M. Gazaliev, G.S.Mal'. 2015. С. 380–390.
6. Ворожбит О.Ю., Даниловских Т.Е., Кузьмичева И.А. Теоретические и методические аспекты обеспечения конкурентоспособности рыбохозяйственной деятельности на Дальнем Востоке России. М.: Креативная экономика, 2013. 280 с.

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ РАСКРЫТИЯ ДАННЫХ О ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЯХ НА СТОИМОСТЬ АО «AIR ASTANA»

Халитов Р.Ш., магистрант 2-го курса НПМ специальности «Финансы»
Научный руководитель: Джаксыбекова Г.Н., д.э.н., профессор
Almaty Management University, г. Алматы, Казахстан

Аннотация: это исследование направлено на изучение влияния оценок ESG на стоимость и репутацию компаний в авиационной отрасли, в том числе АО «Air Astana». Потенциальная сдерживающая роль размера и возраста компаний также изучалась в попытке разобраться в их взаимоотношениях в этом контексте. В частности, анализ включает эффекты взаимодействия для двух типов фирм: с полным спектром услуг и с низкокзатратными перевозчиками. Основываясь на данных, собранных 38 авиакомпаниями по всему миру за период с 2011 по 2021 год, заметим, что вклад в инициативы в области корпоративного управления улучшает отношение рынка к балансовой стоимости компании. Также было обнаружено, что участие фирмы в социальной и экологической деятельности положительно и значительно вознаграждается более высоким уровнем финансовой эффективности. Кроме того, Размер компании является важным модератором связи между раскрытием информации об устойчивости и стоимостью компании и FP в отрасли воздушного транспорта. Поэтому предполагаем, что управленческая стратегия участия в этих инициативах может адаптировать их на основе их общих активов в качестве показателя размера фирмы. Что касается твердого возраста, следовательно, не сочли его важным модератором.

Ключевые слова: авиация, финансовые показатели, Казахстан, оценка, финансовая устойчивость.

6 Введение

Наличие стандартов устойчивости может повлиять на финансовое положение фирмы. Эти инициативы часто предполагают выделение финансовых ресурсов на закупку экологически чистого оборудования, внедрение стандартов высокого качества для продуктов и разработку программ безопасности [1]. Однако, несмотря на эти значительные краткосрочные затраты для фирмы, она затем может извлечь выгоду из этих инвестиций в устойчивое развитие, создав долгосрочную основу для выживания, и может добиться успеха в продвижении продуктов и услуг [2]. Следовательно, в интересах менеджеров и руководите-

лей ученые активно пытались выполнить работу, направленную на устранение последствий инициатив в области устойчивого развития для результатов деятельности и стоимости компаний [3]. Тем не менее, в литературе еще предстоит провести полностью последовательное и убедительное исследование, демонстрирующее, что результат реализации инициатив в области устойчивого развития для улучшения финансовых показателей и стоимости фирмы может быть положительным, отрицательным, криволинейным или незначительным [2,3,4]. Следовательно, требуется дополнительная эмпирическая работа для изучения экономических последствий

финансовой устойчивости с точки зрения различных методологий и выборок [5]. Устойчивость часто обсуждается в контексте трех областей: экологической (Env), социальной (Soc) и управленческо-финансовой (Gov), которые вместе охвачены аббревиатурой ESG [5]. Наш первый вклад - это появляющаяся литература, в которой говорится, что раскрытие ESG оказывает существенное влияние на рыночную стоимость авиакомпании и ее FP. Несмотря на то, что отрасль и продукция компании были выделены как важные факторы, отличающие способность фирмы к инициативам в области устойчивого развития, потенциально влияющие на эмпирический результат [5], очень мало исследований специально посвящено изучению авиационной отрасли [5]. Учитывая этот пробел, наш второй вклад состоит в том, чтобы предоставить дополнительные эмпирические данные для разграничения взаимосвязи ESG-FP, что имеет большое значение в контексте воздушного транспорта (АО "Air Astana").

У этого исследования двоякая цель. Во-первых, он направлен на изучение влияния ESG-мероприятий на FP и стоимость авиакомпаний. Во-вторых, разъясняем регулируемую роль размера и возраста во взаимосвязи между их устойчивостью и финансовыми показателями. Для обеих целей добавляем эмпирические данные о влиянии устойчивости на финансовые показатели в авиационной отрасли, добавляя размер и возраст в качестве атрибутов. Это критически важно для авиакомпаний, поскольку, как уже упоминалось, их бизнес-перспективы зависят от прогресса как в обеспечении устойчивости, так и в управлении альянсами [7]. Соответственно, наше исследование могло бы помочь руководителям лучше распределять имеющиеся ресурсы фирмы на деятельность в области устойчивого развития за счет принятия более эффективных и надежных подходов. Наконец, предоставляем данные по типам перевозчиков для менеджеров авиакомпаний

с полным спектром услуг при выборе среди различных инициатив в области устойчивого развития.

7 Литературный обзор и гипотезы

ESG, FP и стоимость компании. За последние несколько десятилетий фирмы выступили с инициативами в области устойчивого развития по разным причинам, от добровольных обязательств до требований де-факто, таких как моральные соображения, управленческие «льготы», социальное давление или стратегические соображения [8]. Это побудило компании в качестве показателя их приверженности практикам устойчивого развития использовать такие показатели в своих стратегиях и решениях [9]. Фирмы вынуждены предоставлять понятную метрику внешних эффектов в отношении экосистемы и заинтересованных сторон [9]. В текущей практике ESG стали наиболее широко используемым средством измерения стандартов устойчивости для обеспечения подотчетности фирм [10].

Поскольку конечной целью АО «Air Astana» является получение более высокой прибыли, возникает вопрос, как ESG отражаются в ее FP и стоимости. Запрос был протестирован в большом количестве эмпирических исследований, которые обычно оправдываются ссылкой на одну из нескольких теоретических рамок, которые объясняют различные аспекты ESG и помогают эмпирическим исследованиям понять влияние на деятельность фирмы. Теория заинтересованных сторон - один из таких подходов, который фокусируется на отношениях между фирмой и всеми органами, вовлеченными в ее бизнес-сферу. Теория напрямую связывает вопрос устойчивости со степенью, в которой корпорация рассматривает или игнорирует преимущества акционеров [11]. Он возник в ответ на растущую потребность увязать инициативы в области устойчивого развития с взаимодействием фирмы с заинтересованными сторонами [11]. Исходя из этого, оценка ESG была разра-

ботана как репрезентативная для степени интеграции компанией вопросов устойчивости [10,11]. Внедряя стандарты ESG в финансовую стратегию фирмы, заинтересованные стороны становятся ключевым фактором, а ESG - ключевым показателем корпоративной социальной ответственности [12]. Теория заинтересованных сторон также может дать содержательную интерпретацию финансовых выгод фирмы [12]. Следовательно, инициативы ESG могут повысить ценность двумя способами: во-первых, увеличение акционерной стоимости в результате более высокого уровня денежных потоков для фирмы (например, более высокая репутация помогает лучше продавать продукты клиентам, а высококвалифицированные сотрудники повышают производительность труда в целом), а во-вторых, максимизация полезности для акционеров, возникающей в результате владения акциями устойчивой фирмы.

Другой подход, обсуждаемый при увязке ESG-FP и стоимости, – это теория резервных ресурсов. С этой точки зрения бизнес-директора всегда стремятся на законных основаниях корректировать текущую эффективность фирмы и иметь в наличии избыточные активы для устранения непредвиденных угроз или перспектив улучшений. Теория предлагает исследовать, как «нехватка» ресурсов в конечном итоге влияет на производительность фирмы. Он рассматривает бизнес-ресурсы в четырех измерениях: цель фирмы - получение устойчивой ренты (выше среднего уровня конкурентов); ресурсы распределяются между фирмами неравномерно, и лучшее управление ресурсами обеспечивает лучшую отдачу; лучшая производительность может поддерживаться до тех пор, пока это ценится клиентами; наконец, инновации – это источник повышения производительности [13]. С этой точки зрения источники конкурентных преимуществ фирмы – это совокупность материальных и нематериальных базовых ресурсов, которые согласо-

ванно объединяются, чтобы позволить организации достичь своих целей [14]. Эти ресурсы представляют собой любые активы, которые фирма использует для достижения целей или достижения наилучших результатов в ключевых факторах успеха [14]. Поэтому, согласно теории ресурсов, фирмы делают упор на построении конкурентной неоднородности, где их показатели устойчивости (оценки ESG) могут обеспечить это преимущество [15].

Эмпирически исследования в литературе дали неоднозначные результаты в отношении взаимосвязи между ESG-FP и ценностью. Во-первых, большинство исследований предполагают положительную взаимосвязь между ESG, FP и ценностью [14,15,16]. Основываясь на результатах этих исследований, инициативы в области устойчивого развития могут помочь предприятиям лучше соответствовать интересам заинтересованных сторон [16]. Вторая категория эмпирических результатов предполагает отрицательную связь между ESG-FP и стоимостью [15,16]. Это негативное направление, вероятно, связано с расходами, связанными с реализацией этих инициатив, которые не отражены в ПП, потому что эти практики не выполняются надлежащим образом или потому, что не хватает институциональной поддержки, чтобы сделать их более заметными, что не обеспечивает одобрение заинтересованных сторон. Наконец, некоторые исследователи обнаруживают, что нет конкретной взаимосвязи между ESG-FP и стоимостью, поскольку затраты, связанные с этой деятельностью, будут окупаться их выгодами. Исследования в этой категории не решаются предложить какое-либо направление в отношениях и обсуждают неправильные спецификации в дизайне исследования, такие как характер исследуемой отрасли [17].

Неопределенный результат исследования взаимосвязи между ESG-FP подчеркивает необходимость дальнейшего исследования. Требуются

дополнительные исследования средств минимизации систематической ошибки в измерениях и эмпирических подходах. Примечательно, что влияние отрасли, продуктов и характеристик фирм может повлиять на уровень и тип участия в инициативах по обеспечению устойчивости и, следовательно, привести к разным эмпирическим результатам [17]. В частности, тип отрасли, размер и возраст упоминаются как атрибуты на уровне фирмы, которые могут влиять на вклад фирмы в деятельность по обеспечению устойчивости. Их рассмотрение может помочь лучше понять взаимосвязь ESG-FP.

Устойчивость в авиационной отрасли. Отрасль воздушного транспорта играет важную роль в современной истории. Это связано с множеством идей и значений, связывающих досуг, отдых, социальные контакты и культурный обмен. По этой причине отрасль является основной экономической силой с точки зрения ее деятельности и влияния на связанные с ней предприятия, такие как производство самолетов и туризм. Тем не менее, он также считается одной из самых сложных отраслей с точки зрения воздействия на окружающую среду и устойчивости. Это один из подсекторов перевозок, который оценивается индивидуально на предмет воздействия на окружающую среду. Утверждается, что авиация является наиболее сложной отраслью для реализации инициатив в области устойчивого развития. Это связано с сомнениями в том, совместима ли экологическая устойчивость с финансовой устойчивостью. В частности, воздушный транспорт считается отличным примером прямого противоречия между политикой устойчивого развития и экономической политики и обеспечивает хорошую основу для исследования того, как авиакомпании могут сбалансировать общественные инициативы в своей бизнес-стратегии. Для авиакомпаний финансовая устойчивость достижима, но экологическая устойчивость ставит вопрос о стоимости как на уровне ком-

пании, так и на уровне отрасли. Это означает, что «эффективная политика обеспечивает экологическую устойчивость при минимальных затратах с точки зрения других целей или, что эквивалентно, обеспечивает максимальные экологические выгоды, согласующиеся с приемлемым уровнем экономических и финансовых показателей» [18].

Гипотезы исследования. Исходя из исследованных источников, предположим 2 гипотезы, где ожидается, что ESG положительно повлияют на стоимость авиакомпании. Гипотеза №1: для авиакомпаний внедрение инициатив ESG имеет положительную связь с ценностью компании. Хотя в литературе еще не сформулирован окончательный, полностью последовательный результат, касающийся ассоциации ESG-FP, в подавляющем большинстве проведенных исследований сообщается о положительной связи между ними. Поэтому обычно считается, что разумное внедрение критериев ESG не обязательно ведет к снижению прибыли и финансовых показателей. Ключевым аспектом этого аргумента является то, что вклад в деятельность по обеспечению устойчивости способствует этнической идентичности фирмы, что приводит к более высокому уровню удовлетворенности заинтересованных сторон и лучшим финансовым показателям.

Что касается авиакомпаний, можем сказать, что, хотя деятельность ESG может снизить краткосрочные FP, они могут привести к значительному положительному воздействию на долгосрочные FP авиаперевозчиков. В соответствии с распространенными мнениями, это исследование также предлагает в качестве нашей гипотезы №2, что существует положительная связь между ESG-FP. Соответствующие исследования в этом секторе, показали, что, хотя деятельность ESG может снизить краткосрочные финансовые показатели, она окажет значительное положительное влияние на общую долгосрочную FP авиаперевозчиков. Хотелось бы указать,

что различия в результатах аналогичных исследований для авиакомпаний могут быть связаны с различиями в данных и методологиях анализа. Гипотеза №2: для авиакомпаний внедрение ESG имеет положительную связь с FP. Кроме того, эмпирический вклад в связь между ESG-FP исследовал их роль в таких отношениях, как тип бизнеса; стратегия франчайзинга; и цены на нефть. Это исследование также ищет роль посредников в размерах и возрасте компаний. Существует ряд причин, по которым размер фирмы зависит от взаимосвязи между ESG-FP. Во-первых, более крупные фирмы, как правило, имеют больше доступных финансовых ресурсов, чем их более мелкие коллеги. Таким образом, они могут больше инвестировать в проекты устойчивого развития. Считается, что крупные фирмы имеют четко определенную стратегию и цели для мониторинга своего бизнеса и, следовательно, находятся в лучшем положении для реализации проектов устойчивого развития. Кроме того, в этом контексте можно рассматривать заметность фирмы, поскольку более заметные фирмы, вероятно, будут готовы применять более эффективные методы устойчивого развития благодаря своему публичному имиджу среди акционеров [19].

Возраст компании также считается потенциальным модератором отношений. Существует идея основана на том факте, что менеджерам требуется своего рода страховка для инвестирования в методы устойчивого развития. Введение в практику оценки устойчивого развития дает представление о причинно-следственной связи между ESG-FP и стоимостью. Исходя из этого, более молодые фирмы меньше заботятся о своем публичном и социальном имидже и больше концентрируются на финансовых показателях. Таким образом, ожидается, что молодые фирмы будут реализовывать меньше инициатив, связанных с устойчивым развитием. Эта точка зрения была поддержана недавней эмпирической работой Д'Амато и Фаливе-



ны (2020), которые изучили обе переменные как модераторы для внедрения ESG и стоимости фирмы для выборки азиатских и европейских компаний. Они обнаружили, что размер и возраст ассоциации являются значительно умеренными. Настоящее исследование считает, что размер и возраст являются важными модераторами в отношениях ESG-FP и ценности. Таким образом, гипотеза №3 данного исследования сформулирована следующим образом: в модераторских отношениях финансовой и стоимостной ценности фирмы с ESG, размер и возраст действуют как положительные модераторы [20].

8 Методология

Данные были собраны из двух источников: базы данных Thomson Reuters Eikon и официальных сайтов выбранных авиакомпаний, в том числе АО "Air Astana". Eikon содержит показатели устойчивости в виде комбинированных баллов ESG, а также отдельные показатели для каждого компонента. Он собирает соответствующую публично сообщаемую информацию и формулирует показатели на основе комбинации десяти соответствующих точек данных, отражающих деятельность фирмы в области устойчивого развития с 2011 года. Эти точки данных сгруппированы по трем параметрам ESG.

Эти категории взвешиваются на основе автоматизированной и основанной на фактах логики для расчета общего балла по каждому параметру и объемного балла ESG компаний (Eikon, 2020). При извлечении данных ESG мы обнаружили, что информация доступна только для ограниченного числа авиакомпаний (94 фирмы по всему миру), и даже для них оценка ESG существует не для всех лет, поскольку они начали внедрять стандарты устойчивого развития в разные годы. Поэтому мы выбрали период 2011–2021 гг. Как максимально продолжительный, в результате чего у нас осталось 38 авиакомпаний с рейтингом ESG.

Thomson Reuters также включает финансовые данные для переменных, использованных в этом исследовании. Однако, поскольку мы снова столкнулись с отсутствующими значениями финансовых переменных, мы обратились к официальным годовым отчетам авиакомпаний как ко второму источнику данных для заполнения отсутствующих значений там, где это возможно. Перед оценкой моделей мы проверили распределения объясняющих и контрольных переменных на нормальность. Мы обнаруживаем выбросы и удаляем их из набора данных.

8.1 Переменные.

Поскольку целью данного исследования является изучение последствий раскрытия ESG для FP и стоимости авиакомпании, были определены группы зависимых и независимых переменных. Эти переменные обычно используются в соответствующей литературе, структуре факторов, влияющих на стоимость и финансовые показатели авиакомпаний, переменные исследования также применяются для соответствующих исследований в этом контексте. В частности, соотношение рыночной стоимости к балансовой стоимости используется, чтобы выяснить, влияет ли ESG на стоимость фирмы. Как рыночная, так и балансовая стоимость помогают определить рыночные настроения компании. Со временем для фирм, которые, как ожидается, будут

расти и фиксировать более высокую прибыль, балансовая стоимость больше не определяет реальную стоимость, так как между балансовой и рыночной стоимостью будет значительный разрыв. Хорошо известная теория Фама-Френча представила эффект рыночной балансовой стоимости как поведенческую аномалию, из-за которой фирмы с высоким отношением рыночной балансовой стоимости к балансовой стоимости (высокая цена акций по отношению к балансовой стоимости) имеют тенденцию постоянно испытывать стресс. И наоборот, низкое соотношение рыночной стоимости к балансовой стоимости (низкая цена акций по отношению к балансовой стоимости) ассоциируется с устойчивой высокой прибылью.

Q Тобина широко используется в литературе как представитель FP. Существуют разные формулировки этой меры, но, как отмечают Ча, урожайность, как правило, схожа. Мы эмпирически следовали подходу, который определяет q Тобина как общую рыночную стоимость, деленную на общие активы. Оценка Thomson Reuter по параметрам ESG считается показателем устойчивости. Env относится к степени, в которой фирма может предпринимать управленческие инициативы, чтобы избежать риска для окружающей среды и воспользоваться возможностями, предоставляемыми для максимизации стоимости для своих акционеров. Soc предложил, чтобы фирма использовала доступные средства для укрепления доверия и лояльности, чтобы обеспечить долгосрочные выгоды для заинтересованных сторон. Наконец, Gov рассматривается как инструмент оценки качества его административных систем и процессов. В текущем исследовании также используются две инициативные фиктивные переменные RepESG учитывают количество лет, в течение которых авиакомпания сообщала ESG, и Ctype определяет бизнес-модель авиакомпании в полной панели.

8.2 Модели.

В настоящем исследовании для основного анализа используются панельные

данные. Анализ панельных данных является очень популярной формой данных в финансах для изучения поведения и реакции фирм. В зависимости от результата диагностического теста он использует модель фиксированного, случайного или смешанного эффекта. Эти модели также применялись в литературе для исследования связи ESG с FP и стоимостью. Мы следовали эконометрической стратегии Торрес-Рейна (2010), чтобы проверить соответствующий предиктор соответствия в соответствии с анализом панельных данных Принстона. На этой основе проводятся два теста. Во-первых, был про-

веден тест множителя Бреуша – Пагана (LM-тест) для выбора между объединенными OLS и оценкой панельных данных. Во-вторых, если существовали панельные эффекты, тест Хаусмана выбирался между моделями фиксированных и случайных эффектов. Тест определяет, существует ли значимая корреляция между ненаблюдаемыми специфическими случайными эффектами и регрессорами []. Основываясь на вышеупомянутых гипотезах, мы сформулировали два независимых уравнения регрессии в эмпирических моделях, включая следующие зависимые и объясняющие переменные.

Модель I:

$$MBit = \alpha + \beta_1 Env_{it} + \beta_2 Soc_{it} + \beta_3 Gov_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 Div_{it} + \beta_6 Lev_{it} + \beta_7 Size_{it} + \beta_8 Age_{it} + \beta_9 RepESG_{it} + \beta_{10} Env * Size_{it} + \beta_{11} Soc * Size_{it} + \beta_{12} Gov * Size_{it} + \beta_{13} Env * Age_{it} + \beta_{14} Soc * Age_{it} + \beta_{15} Gov * Age_{it} + \epsilon_{it}, \quad (1)$$

Модель II:

$$TQ_{it} = \alpha + \beta_1 Env_{it} + \beta_2 Soc_{it} + \beta_3 Gov_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 Div_{it} + \beta_6 Lev_{it} + \beta_7 Size_{it} + \beta_8 Age_{it} + \beta_9 RepESG_{it} + \beta_{10} Env * Size_{it} + \beta_{11} Soc * Size_{it} + \beta_{12} Gov * Size_{it} + \beta_{13} Env * Age_{it} + \beta_{14} Soc * Age_{it} + \beta_{15} Gov * Age_{it} + \epsilon_{it}, \quad (2)$$

Таблица 1. Корреляционная матрица для модели с отношением рыночной стоимости к балансовой стоимости в качестве зависимой переменной

	MB	TQ	NS	Soc	Правительство	ROA	Div	Lev	Размер	Возраст
MB	1	-								
TQ	-	1								
NS	-0,19	-0,46	1							
Soc	- 0,19	- 0,38	0,78	1						
Правительство	0,096	0,00	0,29	0,27	1					
ROA	0,42	0,57	- 0,36	- 0,31	- 0,00	1				
Div	-0,12	0,08	- 0,03	0,03	0,13	0,00	1			
Lev	-0,11	- 0,22	0,24	0,32	0,15	-0,14	- 0,20	1		
Размер	-0,14	-0,34	0,47	0,41	0,23	-0,22	0,03	0,25	1	
Возраст	-0,12	- 0,21	0,30	0,27	0,04	-0,05	0,05	0,13	0,19	1

Данная корреляционная матрица показала самую высокую прямую зависимость на уровне 0,58 между ROA и NS. Исходя из этого, рассмотрим коэффициенты инфляции и дисперсии в таблице 2.

Таблица 2. Коэффициент инфляции дисперсии

NS	Soc	Правительство	ROA	Div	Lev	Размер	Возраст	Ctype	RepESG
Панель с соотношением рыночной и балансовой стоимости									
2.39	1.87	1.17	1.14	1.05	1.11	1.90	1.38	1.60	1.94
q Тобина									
2.36	1.93	1.24	1.13	1.04	1.15	1.78	1.45	1.93	2.05

Перед выполнением панельного регрессионного анализа был предложен ряд тестов на устойчивость. Это связано с проблемами, с которыми сталкиваются эти модели, такими как выбросы (смещение наклона регрессии) и автокорреляция []. Мы удалили выбросы и, чтобы определить потенциальную эндогенность среди переменных, мы вывели матрицу корреляции и коэффициент инфляции дисперсии (VIF). Коэффициент корреляции измеряет силу и направление линейной связи между двумя переменными. Таблица 1 резюмирует корреляционную матрицу переменных, используемых в этом исследовании. Между ESG существует относительно умеренная корреляция. В частности, наибольшая корреляция наблюдается между социальными и средовыми переменными. За исключением этих двух, абсолютные значения для других переменных ниже 0,5, что указывает на отсутствие значимых. Что касается VIF, таблица 2 показывает, что, поскольку все значения меньше 10, мы можем сделать вывод, что данные не страдают от мультиколлинеарности.

9 Результаты и обсуждение

Описательный анализ. Сводная статистика для переменных исследования представлена в таблице 3. Эти данные основаны на наглядном обзоре 4279 наблюдений за год для 38 авиакомпаний.

Таблица 3. Сводка описательной статистики

Вар / Индекс	MB	TQ	NS	Soc	Правитель-ство	Lev	ROA	Div	Размер	Возраст
Иметь в виду	1.45	0.5	42.06	50.82	52.18	0.70	0.06	0.16	18.237	40.16
Медиана	1.27	0.3	42.48	51.86	54.54	0.73	0.03	0.01	15.500	44
Максимум	3.98	4.6	95.36	79.88	96.07	1.20	0.91	3.29	64.529	100
Мин.	0.00	0.00	0.21	4.24	7.33	0.00	-0.06	0.00	5.092	1
Std. De	0.79	0.5	21.35	20.28	23.52	0.23	0.11	0.27	14.115	25.93
Асимметрия	0.76	3.2	-0.39	-0.22	-0.03	-0.71	4.42	4.85	0.91	0.30
Экссесс	0.41	15.6	-0.91	-0.57	-1.02	1.37	22.76	45.85	0.29	-1.07

Из таблицы можем сделать вывод, что отношение рыночной стоимости к балансовой стоимости колеблется от 0,00 до 3,98 при среднем значении 1,45. Это означает, что акции авиакомпаний дороги, а текущая рыночная стоимость активов авиа-

компаний отличается от балансовых записей. Другая причина такого высокого коэффициента - нематериальные активы авиакомпаний, которые обычно не учитываются в балансовой стоимости. Q Тобина распределяется между 0,00 и 4,06 со средним значением и стандартным отклонением 0,5. Высокие значения выбранных авиакомпаний указывают на то, что их затраты на замену превышают стоимость их активов. Рентабельность активов (ROA) относительно низкая со средним значением 0,06, что означает неэффективную работу выбранных фирм по преобразованию инвестированного капитала в операционную прибыль. Что касается ESG, общее среднее значение составляет 48,35, что считается приемлемым уровнем производительности. Параметр Gov имеет наивысший средний балл 50,82, за ним следует Soc с 50,82. Это означает, что среди мер по обеспечению устойчивости инициативы, связанные с членами совета директоров и руководителями, чаще рассматриваются авиакомпаниями. Средний балл по экологической переменной составляет 42,06, что свидетельствует о слабости усилий авиакомпаний по интеграции политики и систем экологического менеджмента.

4. 1 Влияние ESG на стоимость компании

Как показано в Таблице 4 (см. Приложение А), результаты показывают, что параметр Gov является статистически значимым на уровне 5 процентов, что подтверждает гипотезу H1. Это связано с ощутимыми достоинствами, лежащими в основе практики правительства, такими как внедрение ответственного руководства и независимого надзора для обеспечения максимальных выгод для акционеров, а также реализация стратегии отчетности в области устойчивого развития. Однако размеры Soc и Env оказались незначительными, но отрицательными. Это означает, что усилия фирмы по созданию общественного имиджа и экологически чистые инициативы, такие

как использование повторно используемых ресурсов, инновации и сокращение выбросов, уменьшают их рыночное соотношение к балансовым и потенциально могут проложить путь к финансовому кризису. Следовательно, H1 не поддерживается в этих двух измерениях. Эти результаты не согласуются с данными Qureshi et al. (2020), который для набора из 812 различных компаний мира считают, что раскрытие экологической и социальной информации более актуально для оценки, чем оценка корпоративного управления. Что касается коэффициентов контрольных переменных, кредитное плечо и размер отрицательны и значимы на уровне уверенности 10%.

Чтобы найти роль модератора размера и возраста в существующей связи между инициативами в области устойчивого развития и стоимостью компании, мы включили условия взаимодействия между тремя измерениями Env, Soc и Gov ESG и этими двумя переменными в панели II, III и IV. В частности, когда к моделям добавляются члены взаимодействия, становится очевидным, что они значительно различаются по своим коэффициентам и значениям. Несмотря на несоответствия в направлениях, мы обнаружили, что фактор размера смягчил взаимосвязь между показателями устойчивости и стоимостью компании для панелей авиакомпаний с полным набором услуг и услуг с полным спектром услуг. Таким образом, отношения значительно смягчаются фактором размера, который поддерживает H3. Направление для измерений Env и Gov является отрицательным, что означает, что усилия более крупных авиакомпаний по повышению своей стоимости за счет этого будут иметь отрицательные результаты. С точки зрения правительства этот результат подтверждается, поскольку для группы дешевых компаний, которая состоит из относительно небольших фирм по сравнению с авиакомпаниями с полным спектром услуг, знак становится положительным. Взаимодействие между окружающей средой и размером

по всем панелям является отрицательным и значительным (за исключением низкокзатратной панели), что означает, что взаимосвязь между экологическими инициативами и стоимостью авиакомпании зависит от размера компании. Для более крупных авиакомпаний (полный спектр услуг и полный набор авиакомпаний) это является значительным и отрицательным фактором, означающим, что инвестиции в деятельность Env для этих авиакомпаний могут не окупиться за счет увеличения отношения рынка к балансовой стоимости. Взаимодействие между окружающей средой и размером по всем панелям является отрицательным и значительным (за исключением низкокзатратной панели), что означает, что взаимосвязь между экологическими инициативами и стоимостью авиакомпании зависит от размера компании. Для более крупных авиакомпаний (полный спектр услуг и полный набор авиакомпаний) это является значительным и отрицательным фактором, означающим, что инвестиции в деятельность Env для этих авиакомпаний могут не окупиться за счет увеличения отношения рынка к балансовой стоимости. Взаимодействие между окружающей средой и размером по всем панелям является отрицательным и значительным (за исключением низкокзатратной панели), что означает, что взаимосвязь между экологическими инициативами и стоимостью авиакомпании зависит от размера компании. Для более крупных авиакомпаний (полный спектр услуг и полный набор авиакомпаний) это является значительным и отрицательным фактором, означающим, что инвестиции в деятельность Env для этих авиакомпаний могут не окупиться за счет увеличения отношения рынка к балансовой стоимости.

Что касается умеренного влияния возраста компании на взаимосвязь между показателями устойчивости и стоимостью компании, мы находим статистически значимые результаты только для экологических инициатив в группе, включающей полный набор авиакомпаний.

Модератор влияет на инициативы в области устойчивого развития в разных направлениях через панели. Это направление аналогично для авиакомпаний с полным и полным спектром услуг, поскольку 27 из 38 выбранных авиакомпаний относятся к категории полных. Например, взвешенное взаимодействие модератора Env * age является положительным для панелей с полным спектром услуг и панелей с полным спектром услуг, что согласуется с мнением о том, что у более крупных и старых фирм есть больше ресурсов для внесения вклада в экологически чистую деятельность. В целом возраст, по-видимому, не является значимым модератором взаимосвязи между стоимостью фирмы и ее устойчивостью.

Рассматривая результаты по влиянию взаимодействия размера и возраста на ассоциацию, результаты аналогичны моделям соотношения рыночной и балансовой стоимости. С одной стороны, фактор размера оказался значительным модератором для ESG-FP отобранных фирм. Это указывает на то, что перед тем, как приступить к реализации инициатив в области устойчивого развития, необходимо оценить общие активы авиакомпаний (особенно, если рассматриваемая деятельность по обеспечению устойчивости относится к категории в измерении Env). Для этого подфактора ESG размер значительно снижает FP независимо от типа авиакомпании. Ожидается, что как для больших, так и для малых компаний этот модератор снизит FP для соответствующих авиакомпаний. Для более крупных компаний Деятельность правительства отрицательно влияет на связь между мерами устойчивости и FP, в то время как для более мелких фирм (низкие затраты) она оказывается положительным модератором ассоциации. Это означает, что меньшим авиакомпаниям предлагается инвестировать в инициативы по максимизации лидерства и акционеров, если они учитывают эффекты устойчивости. Также выяснилось, что размер не является модера-

тором общественных инициатив. В целом, поскольку для измерений Env и Gov взаимосвязь между ESG и финансовыми показателями очевидно значима (как для больших, так и для малых авиакомпаний), мы рассматриваем размер как модератор, который поддерживает H3. Наконец, относительно возраста модератора мы пришли к противоположному выводу. В частности, было обнаружено, что это несущественно для всех трех измерений ESG по панелям (но с разбросанными знаками).

10 Обсуждения

Наше исследование сначала было направлено на тестирование отдельных воздействий ESG-деятельности на стоимость компании и FP. Во-вторых, оно было направлено на выявление сдерживающего влияния размера фирмы и возраста во взаимосвязи между ними. Мы использовали данные 38 авиакомпаний, полученные от Eikon за период 2011–2021 гг. Выборка разбита на основе бизнес-моделей компаний: полные услуги и недорогие перевозчики. Результаты обсуждаются в этом разделе.

10.1 Основное влияние ESG на стоимость компании и финансовые результаты

В качестве первоначальной цели этого исследования мы проверяем, влияют ли ESG-деятельность на стоимость компании и FP для фирм, работающих в авиационной отрасли. Что касается стоимости компании, то эмпирический результат измерения правительства поддерживает теорию заинтересованных сторон, которая предполагает, что вклад авиакомпании в эту инициативу может выступать в качестве движущей силы стоимости для компании. В частности, это подразумевает, что деятельность, связанная с распределением прав и обязанностей между советом директоров и заинтересованными сторонами как участниками фирмы, а также обеспечение подотчетности фирмы, может создать ценность для фирмы. Находка Дуке-Гризалеса и Агилеры-Каракуэль

(2019 г.) для отрицательного эффекта Gov отличается от нашего результата. Напротив, раскрытие экологической и социальной информации отрицательно изменяет соотношение рыночной и балансовой стоимости, указывая на то, что инвестирование в эти параметры ведет к снижению ее стоимости. Этот результат не согласуется с данными Qureshi et al. (2020) и Xie et al. (2019), которые считают, что и Env, и Soc актуальны и имеют положительное отношение к стоимости компании.

Что касается q-модели Тобина, результаты модели с фиксированными эффектами указывают на положительный знак для субфакторов Env и Soc, что согласуется с несколькими гипотетическими рамками связи ESG-FP. Исходя из этого, как на основе теории заинтересованных сторон, так и теории нехватки ресурсов, выделение имеющихся ресурсов на экологические и социальные проекты будет вознаграждено более высокой твердой ФП в авиационной отрасли. Таким образом, использование возобновляемых ресурсов, инновации и сокращение выбросов с точки зрения Env, а также усилия по улучшению прав человека или снижению демографической дискриминации, программы обучения и ответственность за продукцию в социальном аспекте – все это приносит большую отдачу от вложенных средств. Однако они не согласуются с результатами набора из 104 транснациональных компаний, исследованных Duque-Grisales и Aguilera-Caracuel (2019), которые подтверждают мнение о том, что отраслевые характеристики, вероятно, влияют на взаимосвязь между ESG-FP, и, следовательно, результат может отличаться в разных отраслях []. Рассматривая контрольные переменные в обеих моделях, мы видим, что кредитное плечо, коэффициент дивидендов, размер и возраст – все это отрицательно влияет на связь между раскрытием ESG и FP.

11 Выводы и предложения

Основная мотивация темы исследования - проанализировать влияние

ESG на FP и стоимость в авиационной отрасли. Хотя эта тема широко исследовалась в недавней научной литературе по отраслям, вклад в контекст воздушного транспорта был ограничен. Чтобы восполнить этот пробел, данное исследование направлено на предоставление понимания актуальности внедрения ESG для менеджеров и руководителей авиакомпаний, которые планируют повысить финансовую эффективность. Мы также исследуем, могут ли размер и возраст компании играть роль сдерживающего фактора в этой ассоциации. Набор данных по 38 авиакомпаниям, полученным из Eikon за 2011–2021 годы. Данные эмпирические результаты показывают, что инициативы ESG влияют на соотношение рыночной стоимости и балансовой стоимости фирмы в противоположных направлениях. Для выбранных нами авиакомпаний мы обнаруживаем, что результатом финансирования социальных и экологических операций было бы снижение отношения рынка к балансовой стоимости фирмы, но увеличение ее коэффициента Тобина q . Это говорит о том, что, если менеджеры рассматривают возможность инвестирования в эти подфакторы для улучшения финансовых показателей, они могут ожидать низкого отношения рыночной стоимости к балансовой стоимости своего капитала. Мы также обнаружили, что регулирующая роль размера фирмы во взаимосвязи между ESG и зависимыми переменными является значительной. Возраст компании также может перекрывать ассоциацию и влиять на стратегические решения компании, связанные с инициативами в области устойчивого развития, но в целом мы не считаем, что это существенный модератор. Они могут ожидать низкого отношения рыночной стоимости к балансовой стоимости своего капитала. Мы также обнаружили, что регулирующая роль размера фирмы во взаимосвязи между ESG и зависимыми переменными является значительной. Возраст компании также может перекрывать ассоциацию и влиять на страте-

гические решения компании, связанные с инициативами в области устойчивого развития, но в целом мы не обнаружили, что он является значительным модератором. Они могут ожидать низкого отношения рыночной стоимости к балансовой стоимости своего капитала. Мы также обнаружили, что регулирующая роль размера фирмы во взаимосвязи между ESG и зависимыми переменными является значительной. Возраст компании также может перекрывать ассоциацию и влиять на стратегические решения компании, связанные с инициативами в области устойчивого развития, но в целом мы не обнаружили, что он является значительным модератором.

Данные результаты чрезвычайно важны как для академической литературы, так и для руководителей авиакомпаний. С академической точки зрения, исследование способствует развитию ассоциации между ESG и FP в литературе по туризму и авиакомпаниям. Здесь мы сначала предоставляем эмпирические данные как для теории заинтересованных сторон, так и для теории, основанной на ресурсах, которая основана на обоих подходах, реализация критериев устойчивости имеет значение для FP. Кроме того, поскольку исследователи в этой области уделяли относительно мало внимания исследованию переменных-модераторов, мы попытались восполнить этот пробел, эмпирически протестировав потенциальную роль размера и возраста фирмы.

Руководители и менеджеры авиакомпаний могут также найти эти результаты интересными и информативными с точки зрения их стратегии устойчивого развития. В частности, сделанные выводы могут помочь менеджерам распределить имеющиеся ресурсы на деятельность в области ESG за счет принятия более эффективных и надежных подходов в АО «Air Astana». Настоящее исследование также подчеркивает потенциальную роль сдерживания размера в построении схемы устойчивости. Мы предоставляем руководителям авиакомпаний,

предлагающих полный спектр услуг, доказательства того, что при принятии решения о внесении вклада в инициативы в области устойчивого развития мы должны отдавать предпочтение социальным, а не экологическим и корпоративным мероприятиям. Таким образом, результаты нашего исследования обеспечивают политическое значение для руководителей авиакомпаний, потенциально позволяя им лучше распределять и использовать ресурсы своей компании. Поскольку это исследование было

сосредоточено на небольшой части авиакомпаний за короткий период времени, будущие исследования могут охватывать более широкую выборку авиакомпаний в течение более длительного периода. Таким образом, расширение объема анализа позволит получить более полное представление о теме. Кроме того, предполагается, что будущие исследования по текущей теме могут проверить потенциальный сдерживающий эффект кредитного плеча, рентабельности активов или дивидендов.

ASSESSMENT OF THE INFLUENCE OF DISCLOSURE OF DATA ON FINANCIAL INDICATORS ON THE COST OF JSC "AIR ASTANA"

Khalitov R.Sh., 2nd year undergraduate student of NPM specialty "Finance"
Scientific adviser: Dzhaksybekova G.N., Doctor of Economics, Professor
Almaty Management University, Almaty, Kazakhstan

Abstract: this study aims to examine the impact of ESG ratings on the value and reputation of companies in the aviation industry, including Air Astana JSC. The potential constraining role of company size and age has also been explored in an attempt to understand their relationships in this context. In particular, the analysis includes interaction effects for two types of firms: full-service firms and low-cost carriers. Based on data compiled by 38 airlines around the world between 2011 and 2021, we note that contributions to corporate governance initiatives improve the relationship of the market to the book value of the company. It has also been found that a firm's engagement in social and environmental performance is positive and significantly rewarded by a higher level of financial performance. In addition, Company Size is an important moderator of the link between sustainability disclosure and company value and FP in the air transport industry. Therefore, we assume that the management strategy for participating in these initiatives can tailor them based on their total assets as a measure of firm size. As for the hard age, therefore, they did not consider him an important moderator.

Key words: aviation, financial indicators, Kazakhstan, assessment, financial stability.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Нурмагамбетова С. Теоретические аспекты процессов бюджетирования и банкротства / С. Нурмагамбетова // Альпари. - 2017. - № 1, 2. - С. 58-62.
2. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент на предприятии / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. - М: Юнити-Дана, 2018. - 351 с.
3. Ниязова Г.А. Бюджетирование как инструмент финансового планирования на предприятии // Материалы Республиканской научно-практической конференции молодых ученых «Потенциал экономики Казахстана в условиях глобальных изменений». - Алматы: АлмаУ, 2016.- С. 111-115.
4. Ауади, А., и Марсат, С. (2018). Имеют ли значение разногласия относительно ESG для стоимости компании? Журнал деловой этики, 151 (4), 1027-1047.
5. Барнеа А. и Рубин А. (2019). Корпоративная социальная ответственность как конфликт между акционерами амир барни. Журнал деловой этики, 97 (1), 71-86.
6. Барон, Д.П. (2017). Бизнес и его окружение (3-е изд.). Прентис Холл.
7. Баррутия, Дж. М., и Эчебаррия, К. (2018). Ресурсный взгляд на участие в устойчивом развитии. Глобальное изменение окружающей среды, 34, 70-82.
8. Белобаба П., Одони А. и Барнхарт К. (2019). Мировая авиационная отрасль. Джон Вили и сыновья.
9. Биринделли Г., Делль Атти С., Яннуцци А. П. и др. (2018). Состав и деятельность совета директоров: влияние на результаты деятельности эсг в банковской системе. Устойчивость, 12 (10), 4699.
10. Боргези Р., Хьюстон Дж. Ф. и Наранджо А. (2014). Корпоративные социально ответственные инвестиции: альтруизм генерального директора, репутация и интересы акционеров. Журнал корпоративных финансов, 26, 164-181.
11. Браммер, С., и Миллингтон, А. (2014). Корпоративная репутация и благотворительность: эмпирический анализ. Журнал деловой этики, 61, 29-44.
12. Бранко, М.С., и Родригес, LL (2016). Корпоративная социальная ответственность и ресурсные перспективы. Журнал деловой этики, 69 (2), 111-132.
13. Броги, М., и Лагасио, В. (2019). Экология, социальная сфера, управление и прибыльность компании: финансовые посредники разные? Корпоративная социальная ответственность и экологический менеджмент, 26 (3), 576-587.
14. Брайсон, Дж. М., Аккерманн, Ф. и Иден, К. (2007). Использование ресурсного взгляда на стратегию и отличительные компетенции для работы в общественных организациях. Обзор государственного управления, 67 (4), 702-717.
15. Буаллай, А. (2019). Между стоимостью и стоимостью: исследование влияния отчетности об устойчивом развитии на результаты деятельности фирмы. Журнал прикладных бухгалтерских исследований, 20 (4), 481-496.
16. Кэмпбелл, Дж. Л. (2017). Почему корпорации должны вести себя социально ответственно? Институциональная теория корпоративной социальной ответственности. Academy of Management Review, 32 (3), 946-967.
17. Касадо-Диас А., Николау Дж., Руис-Морено Ф. и др. (2014). Отраслевой эффект инициатив КСО: отели и авиалинии. Кибернетес, 43 (3), 547-564.
18. Круассан, Ю., и Милло, Г. (2018). Эконометрика панельных данных в R: пакет plm. Журнал статистического программного обеспечения, 27 (2).
19. Д'Амато, А., Фаливена, К. (2020). Корпоративная социальная ответственность и ценность фирмы: имеют ли значение размер и возраст фирмы? Эмпирические данные европейских листинговых компаний. Корпоративная социальная ответственность и экологический менеджмент, 27 (2), 909-924

Таблица 5. Эмпирические результаты для q-модели Тобина

Переменные	Коэффициенты	t -значение	p -значение
Панель I	Модель основного эффекта	Фиксированные эффекты	
NS	8.4086e-05	0.0195	0.984505
Soc	7.5855e-03	1.7761	0.077508
Правительство	-1.4629e-03	-0.4278	0.669360
ROA	1.2236e-01	0.0916	0.927092
Lev	-4.3003e-01	-0.7684	0.443296
Div	-1.6223e-01	-0.7253	0.469252
Размер	-8.0518e-01	-3.2909	0.001216**
Возраст	-1.3315e-01	-0.3870	0.699261
RepESG	3.0252e-01	2.5479	0.011729 *
Панель II	Полная панель	Фиксированные эффекты	
NS	0.1125035	2.0665	0.04036 *
Soc	0.0137444	0.1930	0.84722
Правительство	0.0519313	1.2873	0.19983
ROA	0.5825599	0.4479	0.65481
Lev	-0.5196154	-0.9276	0.35500
Div	-0.3092335	-1.4020	0.16283
Размер	0.1313367	0.3576	0.72111
Возраст	-0.1214286	-0.2587	0.79621
RepESG	0.2513745	2.1240	0.03518 *
Env * размер	-0.0150643	-2.4733	0.01441 *
Soc * размер	0.0010252	0.1380	0.89042
Gov * размер	-0.0063285	-1.5635	0.11987
Env * возраст	0.0088455	1.3878	0.16709
Соц * возраст	-0.0045957	-0.5702	0.56934
Губернатор * возраст	0.0015105	0.2926	0.77021
Панель III	Полный спектр услуг	Фиксированные эффекты	
NS	0.10822037	1.3965	0.1650222
Soc	0.04059882	0.4504	0.6531605
Правительство	0.16789143	3.3874	0.0009419***
ROA	0.41422300	0.3586	0.7204880
Lev	-1.20434211	-2.1089	0.0369353 *
Div	-0.75507475	-2.7036	0.0078068 **
Размер	1.27326622	2.8093	0.0057581 **
Возраст	-0.28883805	-0.5518	0.5820759
RepESG	0.26857797	2.2805	0.0242571 *
Env * размер	-0.01221760	-1.7020	0.0912196
Soc * размер	0.00435026	-0.5059	0.6137896

Переменные	Коэффициенты	t -значение	p -значение
Gov * размер	-0.01594252	-3.6900	0.0003324***
Env * возраст	0.00346161	0.4612	0.6454714
Соц * возраст	-0.00019973	-0.0231	0.9816223
Губернатор * возраст	-0.00465805	-0.7082	0.4801546
Панель IV	Низкие затраты	Фиксированные эффекты	
NS	0.7660558	2.5750	0.019074 *
Soc	-0.0450244	-0.1574	0.876670
Правительство	-0.6002875	-3.1696	0.005305 **
ROA	1.5733169	0.4182	0.680742
Lev	1.4229825	0.9363	0.361527
Div	-0.1458301	-0.3028	0.765548
Размер	0.3434971	0.2675	0.792131
Возраст	-4.4489506	-1.1341	0.271623
RepESG	0.3344415	0.7138	0.484509
Env * размер	-0.0669633	-2.0948	0.050603
Soc * размер	-0.0240344	-0.7330	0.473023
Gov * размер	0.0672145	2.6070	0.017834 *
Env * возраст	-0.0629068	-1.2866	0.214529
Соц * возраст	0.0932622	1.4922	0.152971
Губернатор * возраст	0.0043871	0.1080	0.915161

CIRCULAR ECONOMY AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Dr. Shaveta Sachdeva
Assistant Professor
School of Management and Liberal Studies
The NorthCap University

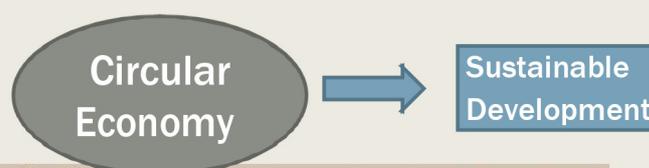
BACKGROUND

There is pressing need for the transition to more sustainable sociotechnical systems as earth's life support system is in endanger due to:

Environmental Problems: Biodiversity loss, water and air pollution, resource depletion, etc.

Social Expectations: High unemployment, poor working condition, poverty trap, etc.

Economic Challenges: Deregulated market, financial risk, economic instabilities.



Sustainable Development



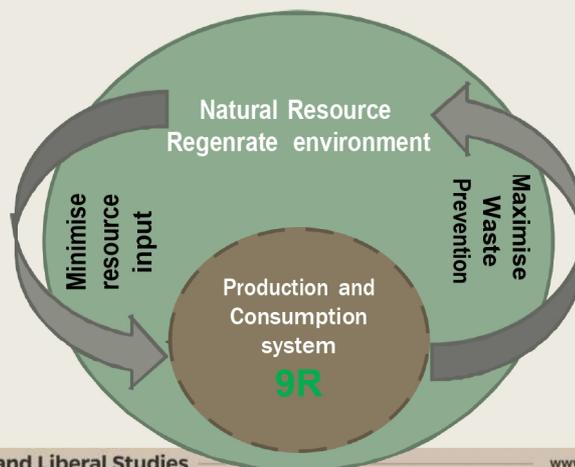
Sustainability itself originates in the French verb "*soutenir*" : to hold or support

Development that meets the need of the present generation without compromising the ability of future generations to meet their own needs. Sustainable Development is not the fixed state of harmony, but rather a process of change in which the exploitation of resources, the direction of investment, the orientation of technological development and institutional change are made consistent with future as well as present need"- World Commission on Environment and Development (1987)

Circular Economy

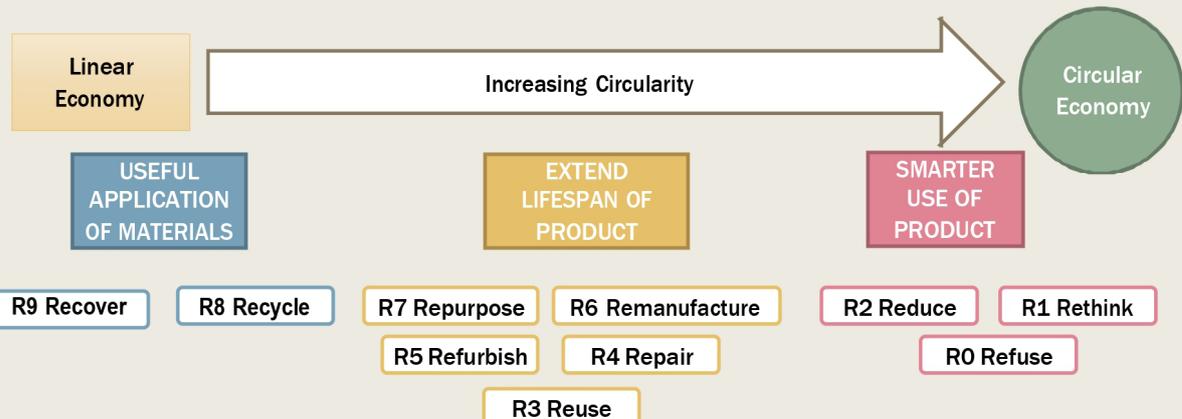


Circular Economy (CE) is an economic concept whose fundamental principle is to keep resources withdrawn and coming from the environment in the economic circuit, therefore extending their life cycle and avoiding their return in the form of waste.

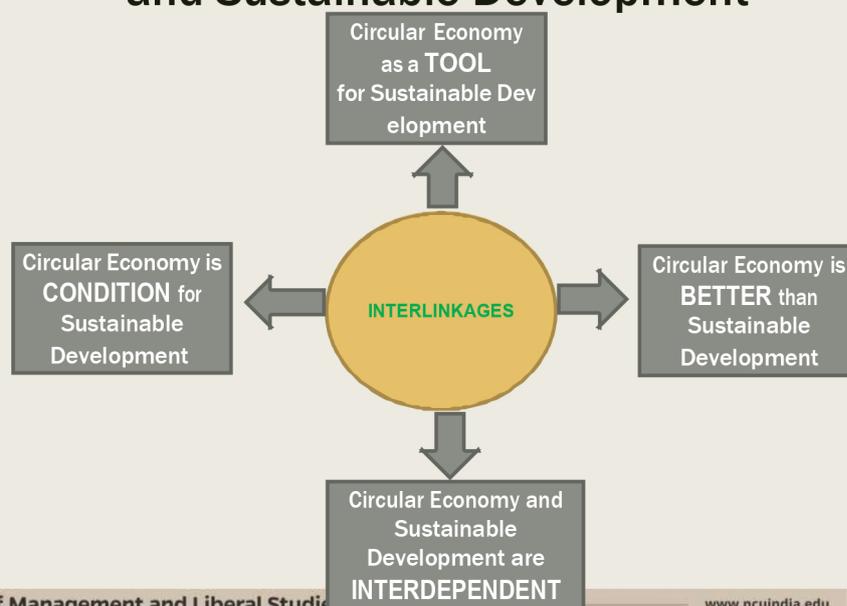


Framework of 9R

Increasing circularity through applying following framework of 9R



Interlinkages between Circular Economy and Sustainable Development



CONCLUSION

Circular economy can contribute emphatically to majority of the sustainable development goals, but the paths of sustainable development and circular economy are diverging.

Furthermore, circular economy is defined as regenerative system in which resource input and waste, as well as emissions are minimised by slowing, closing and reducing energy loops and this can be accomplished through by repair, reuse, refurbish and recycle while moving towards sustainable development.

While the sustainable agenda prioritises people over economic prosperity, the circular economy remains focused on technological solutions.

THANK YOU

Águeda Benito, Ph.D.



Chief Academic Officer

Dr. Águeda Benito is one of the Cintana founding members, leading the academic initiatives of the Cintana Alliance. Before her present role at Cintana, she was the Chief Academic Officer for Laureate Europe, Middle East, Asia and Africa. In her role, she provided guidance and support to the academic leaders of the regional institutions, located in six countries, focusing on the quality of the students' learning experience and their employability, as well as faculty development, innovation, and the enhancement of the institutional reputation. She has supported institutions in obtaining 4 and 5 QS stars, as well as multiple programmatic and institutional accreditations.

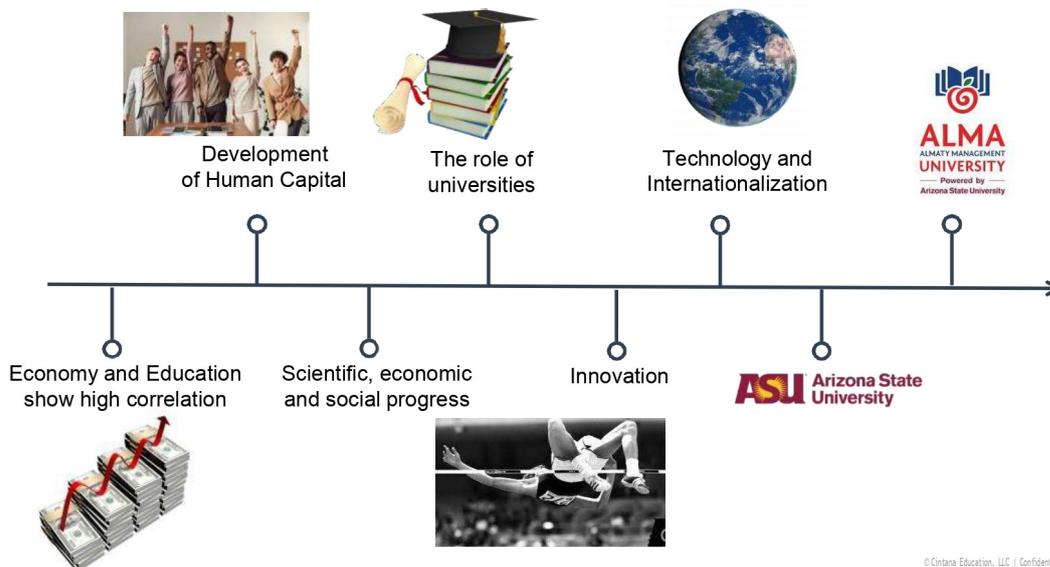
She comes originally from Spain, where she started working as a professor for Universidad Europa de Madrid, one of Laureate's leading universities. She spent 17 years at UEM, serving as Rector and chairing the Laureate European Academic Committee before moving to Chicago and serving as Provost of Kendall College, another Laureate institution.

Águeda has been a member of the boards of European University of Cyprus, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (Peru), Stamford International University (Thailand), the NorthCap University (India) and the University of Economics and Finance (Vietnam).

Her academic merits are extensive and include numerous publications, research projects, direction of PhD theses and evaluation of institutions and programs.

Enhancing progress through global, innovative educational models

Águeda Benito, PhD



“Role played by finance and economics in rural development: Comparative case of India and Kazakhstan”

Dr. Mansi Vinaik, Assistant Professor, School of Management and Liberal Studies, the NorthCap University, Gurugram, Haryana, India

“The village is the cell of the national body and the cell-life must be healthy and developed for the national body to be healthy and developed”

~ Sri Aurobindo



Concept of Rural Development

- *a process of change*
- *unites the efforts of the people themselves with those of government*
- *to improve their economic, social and cultural conditions of communities*
- *a dynamic process mainly concerned with the rural areas.*
- *include agricultural growth, putting up of economic and social infrastructure, fair wages as also housing and house sites for the landless, village planning, public health, education and functional literacy, communication etc*



Rural development gains a pivotal role

- *majority of the Indian population resides in the rural areas*
- *the Republic of Kazakhstan about 42% of the population resides in its rural areas*

India

- since its independence through its planning process has laid stress
- abolishing the zamindari system and ushering in land reforms
- dedicated Ministry, “**Ministry of Rural Development**”
- different schemes and programmes of the Government of India

Table 1: Budgetary allocation to the Ministry of Rural Development (Rs crore)

Department	Actuals 19-20	RE 20-21	BE 21-22	Annualised change (Actuals 19-20 to BE 21-22)
Rural Development	1,22,098	1,97,377	1,31,519	4%
Land Resources	1,524	1,252	2,170	19%
Total	1,23,622	1,98,629	1,33,690	4%

Note: BE is budget estimate and RE is revised estimate.

Sources: Demands for Grants 2021-22, Ministry of Rural Development; PRS.

Table 2: Allocation to various schemes under the Department of Rural Development (Rs crore)

Scheme	Actuals 19-20	RE 20-21	BE 21-22	Annualised change (Actuals 19-20 to BE 21-22)
MGNREGS	71,687	1,11,500	73,000	1%
PMAY-G	18,116	19,500	19,500	4%
PMGSY	14,017	13,706	15,000	3%
NRLM	9,022	9,210	13,678	23%
NSAP	8,692	42,617	9,200	3%
Rurban Mission	304	372	600	41%
Others	259	471	541	44%
Total	1,22,098	1,97,377	1,31,519	4%

Note: BE is budget estimate and RE is revised estimate. Others include projects like management support to rural development programs, socio-economic and caste census survey and centre's expenditure.

Sources: Demands for Grants 2021-22, Department of Rural Development, Ministry of Rural Development; PRS.

The Republic of Kazakhstan

- dedicated Ministry, **“Ministry of Agriculture of the Republic of Kazakhstan”**
- rural community relationships
- sustainable development in rural areas
- “Kazakhstan 2030”
- ‘Years of Rural Development’
- Rural Financial Intermediation Project



Thank you for your attention!

School of Management and Liberal Studies

www.ncuindia.edu



Building Multimillion Smile Enterprises

Khanjan Mehta
Vice Provost for Creative Inquiry
Director, Mountaintop Initiative

Education for a life of Impact!

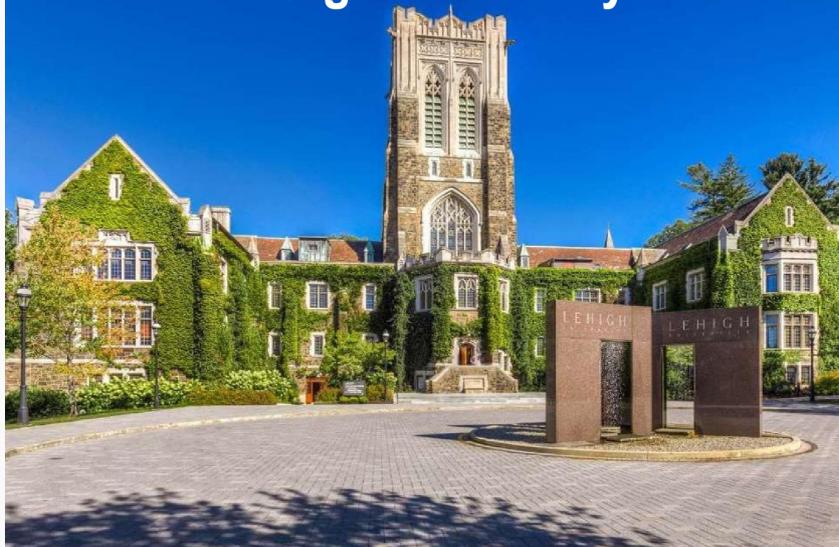


 LEHIGH UNIVERSITY

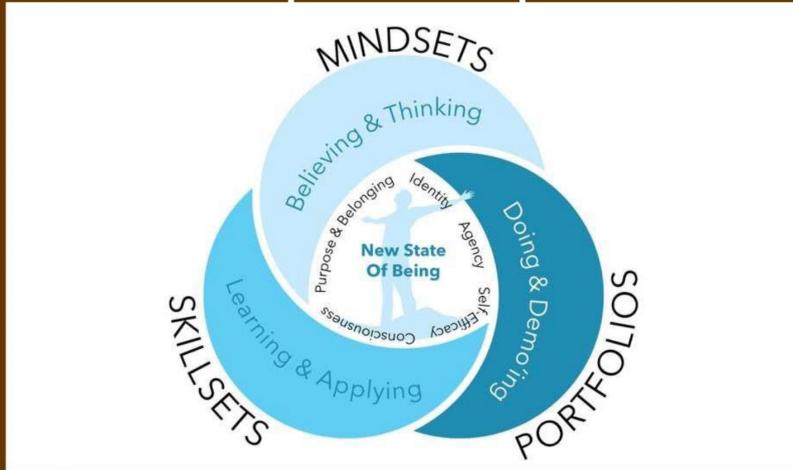


 LEHIGH UNIVERSITY

Lehigh University



Mindsets|Skillsets|Portfolios



LEHIGH UNIVERSITY

Skillsets



LEHIGH UNIVERSITY

Mindsets



LEHIGH UNIVERSITY

Portfolios

experiences

Arts

Research

Creative Inquiry

Entrepreneurship

Internships & Coops

Teaching & Mentoring

Global & Cross-Cultural

Community Engagement

Leadership & Teamwork

Personal Growth

Identity, Agency, Life Goals,
Career Pathways, Purpose
and Belonging, etc.

Advancing Praxis

New or Improved Products,
Processes, Organizations,
Ventures, etc.

Professional Recognition

Grants, Awards, Fellowships,
Invited Talks, Expanding
Network, etc.

Advancing Knowledge

Journal Articles, Conference
Presentations, Op-Eds,
Symposia, etc.

outcomes

 LEHIGH UNIVERSITY





Real, Meaningful, Authentic Projects

Community Commitment to Impact

Interdisciplinarity Beyond Mountaintop

New Intellectual Pathways Continuity

LEHIGH UNIVERSITY

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS
17 GOALS TO TRANSFORM OUR WORLD

1 NO POVERTY	2 ZERO HUNGER	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING	4 QUALITY EDUCATION	5 GENDER EQUALITY	6 CLEAN WATER AND SANITATION
7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	10 REDUCED INEQUALITIES	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
13 CLIMATE ACTION	14 LIFE BELOW WATER	15 LIFE ON LAND	16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS	17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS	SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

LEHIGH UNIVERSITY

Campus Sustainable Impact Fellowship



LEHIGH UNIVERSITY

Food Carbon Footprint

Enter ingredients to discover their carbon footprint!

Recipes:

- Zucchini & Yellow Squash
- Long Grain & Wild Rice
- Roasted Pork Loin
- Steamed Fresh Green Beans
- Baked Potato
- London Broil

Where's the Beef? (Taking you)

Think before you bite!

- Food production accounts for 83% of ALL carbon emissions, but some foods are more polluting than others! One kilogram of:
 - lamb = 21 miles driven
 - beef = 63 miles driven
 - turkey = 25 miles driven

Green tip: Chickpeas are high in protein (39 g per cup) and are the equivalent of driving 2 miles per kilocalorie.

LEHIGH UNIVERSITY

EcoRealm Environments



LEHIGH UNIVERSITY

Lehigh Valley Social Impact Fellowship



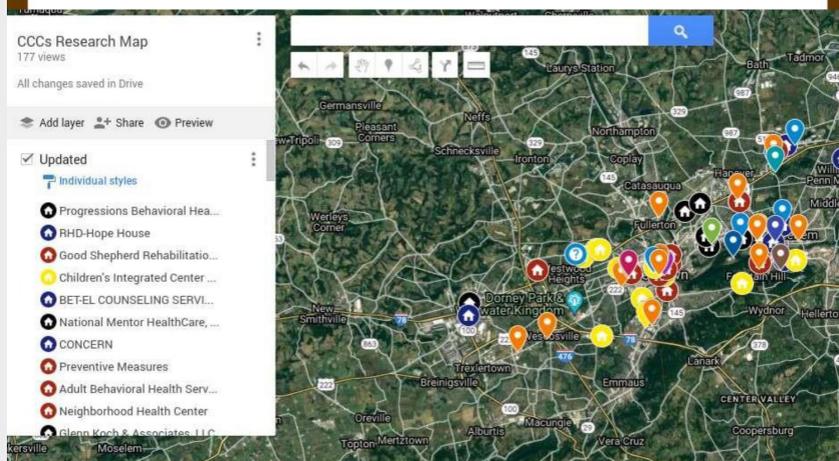
LEHIGH UNIVERSITY

Beyond Bars



LEHIGH UNIVERSITY

Mental Health Impacts of COVID-19



LEHIGH UNIVERSITY

Global Social Impact Fellowship



 LEHIGH UNIVERSITY

Sickle Cell Diagnostics



 
The National Institute on Minority Health and Health Disparities (NIMHD) Prize for Healthcare Technologies for Low-Resource Settings: Sickle cell disease (SCD) screening device, Lehigh University, Pennsylvania
Heidi Shen, Katie Goettle, Alice Chen, Laura Duffany, Wei Ngai, Tom Perilla, Tiffany Pang
An inexpensive, point-of-care sickle cell disease (SCD) screening device designed to be implemented in low to middle income healthcare settings. Modified after the common



 LEHIGH UNIVERSITY

Mushroom Production



RSITY

Safe Motherhood



LEHIGH UNIVERSITY

PlasTech Ventures



Save Tuba



Ukweli Test Strips

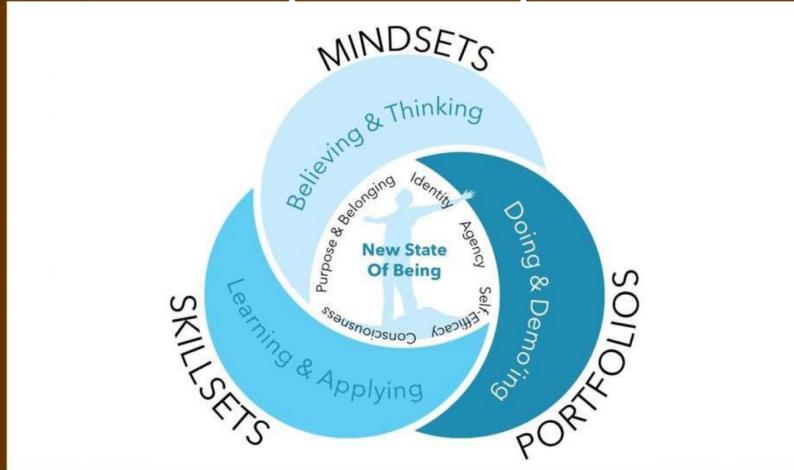


 LEHIGH UNIVERSITY



 LEHIGH UNIVERSITY

Mindsets|Skillsets|Portfolios



LEHIGH UNIVERSITY

Education for a life of Impact!



LEHIGH UNIVERSITY





Алматы Менеджмент Университеті
Қаржы және экономика мектебі

АҚПАРАТТЫҚ ХАТ

**Құрметті докторанттар, магистранттар, студенттер,
ғылыми қызметкерлер, ЖОО оқытушылары,
мүдделі адамдар!**

AlmaU Қаржы және Экономика мектебі, Ғылым апталығы аясында Сіздерді Қазақстан тәуелсіздігінің 30 жылдығына және ұлттық валюта - теңге күніне арналған «Экономика, қаржы және есеп: қазіргі заманғы міндеттер және практика мен ғылымның инновациялық даму аспектілері» тақырыбындағы халықаралық ғылыми -практикалық онлайн конференцияға қатысуға шақырады.

Конференцияға қатысуға қазақстандық және шетелдік ғалымдар, экономика, қаржы, есеп және аудит саласындағы жетекші экономикалық университеттер мен ғылыми мекемелердің магистранттары, оқытушылары, докторанттары, сонымен қатар кәсіпкерлер, қоғамдық ұйымдарда, жергілікті атқарушы билікте, бизнесте және қаржы институттарында жұмыс жасайтын менеджерлер шақырылады.

Конференция бағдарламасы пленарлық отырысты және секцияларда жұмыс істеуді, тақырыптық пікірталастарды онлайн-форматта өткізуді қарастырады. Конференция қорытындысы бойынша конференция материалдарының жинағын шығару жоспарланған.

Конференцияның мақсаты – Қазақстан және әлем экономикасының инновациялық дамуы, экономикалық ғылымның заманауи міндеттері мен өзекті проблемаларын жан -жақты талқылау.

Конференцияның жұмыс тілдері: қазақ, орыс, ағылшын. Қатысу формасы қашықтан (онлайн).

Конференция міндеттері:

1. Қолдануы жаңа сыртқы және ішкі міндеттермен байланысты заманауи инновациялық технологиялармен (оның ішінде қаржы және есеп саласында) танысу.
2. Қазақстан экономикасын басқарудың барлық деңгейлерінде цифрлық технологиялардың динамикалық және қарқынды даму мәселелерін талқылау.
3. Экономика мен ғылымның дамуындағы жаңашылдықтар.

4. Экономикалық секторлардың инновациялық дамуын қаржыландыру.
5. Экономикалық дағдарыстар жаңа парадигмалардың пайда болуы ретінде.
6. Кәсіби байланыстарды қалыптастыру және оқу орындары мен бизнес арасында тәжірибе алмасуды орнату.

Онлайн-конференцияның уақыты мен күні:

2021 жылдың 18 қарашасында сағат 15.00-де Zoom платформасында
<https://zoom.us/j/95794983369?pwd=RTZiZCtOaVBya0pzZGdWSG10Tk5ZZz09>

Конференцияны ұйымдастыру комитеті:

1. Исахова Парида Бакировна, э.ғ.д., профессор, Қаржы және экономика мектебінің Деканы, AlmaU
2. Садыкова Раушан Байжановна, э.ғ.к., асс.профессор, «Қаржы» БББ жетекшісі, AlmaU
3. Досманбетова Алия Серикбаевна, э.ғ.к., асс.профессор, «Есеп және аудит» БББ жетекшісі, AlmaU
4. Беришбаева Данара Болатбековна, Қаржы және экономика мектебінің академиялық Деканы, AlmaU

Ұйымдастыру комитетінің хатшысы:

Жакупова Айзада Адилловна

Халықаралық ғылыми-практикалық онлайн-конференция
**«ЭКОНОМИКА, ҚАРЖЫ ЖӘНЕ ЕСЕП. ҚАЗІРГІ ЗАМАНҒЫ МІНДЕТТЕР ЖӘНЕ
 ПРАКТИКА МЕН ҒЫЛЫМНЫҢ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ДАМУ АСПЕКТІЛЕРІ»**

КОНФЕРЕНЦИЯ ҰЙЫМДАСТЫРУШЫЛАРЫНЫҢ БАЙЛАНЫСТАРЫ:

Конференцияның электрондық поштасы: r.sadykova@almu.edu.kz

Ұялы телефон +77762155045, WhatsApp+77762155045

Садыкова Раушан Байжановна – 87762155045; r.sadykova@almu.edu.kz

Досманбетова Алия Серикбаевна - 87017253999; a.dosmanbetova@almu.edu.kz

БАСЫЛЫМ ШАРТТАРЫ

Жұмыс тілдері: қазақша, орысша, ағылшын.

Мақала мәтіні және қатысуға өтінімдер r.sadykova@almu.edu.kz

a.dosmanbetova@almu.edu.kz бойынша 2021 жылдың 15 қарашасына дейін қабыл-
данады.

Ұйымдастыру комитетінің мекен-жайы: 050060, Алматы қ., Розыбакиев к., 227.
Алматы Менеджмент Университеті

**«ЭКОНОМИКА, ҚАРЖЫ ЖӘНЕ ЕСЕП. ҚАЗІРГІ ЗАМАНҒЫ МІНДЕТТЕР ЖӘНЕ
 ПРАКТИКА МЕН ҒЫЛЫМНЫҢ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ДАМУ АСПЕКТІЛЕРІ»**

халықаралық ғылыми-практикалық онлайн-конференцияға

Қатысушының сауалнамасы

18 қараша 2021 ж., Алматы қ.

1	Автордың тегі, аты, әкесінің аты	
2	Мақала тақырыбы және беттер саны	
3	Жұмыс / оқу орны (мекеменің толық атауы, қысқартусыз), қала	
4	Лауазымы, ғылыми дәрежесі, ғылыми атағы	
5	Студент, магистрант, докторант, мамандығы	
6	Конференция материалдарын жіберетін пошталық мекен-жай (пошта индексімен).	
7	Конференция материалдарының электронды жинағы жіберілетін электрондық пошта	
8	Контакттік телефон номері	

МАҚАЛАНЫ РӘСІМДЕУ ТАЛАПТАРЫ

Авторлық мақалалардың түпнұсқалары жариялауға қабылданады. Әр мақала әр авторға арналған сауалнамамен қоса беріледі.

Мақала мәтіні. 3-тен 5 бетке дейінгі жеке файл.

Мәтін параметрлері: парақтың өлшемі - А4, Times New Roman шрифті, өлшемі - 14 пт, жолдың аралық интервалы, абзацтың шегінісі - 1 см, барлық жиектер - 2 см, парақтың еніне туралану, сызықсыз, нөмірсіз. Абзацтың алдындағы және кейінгі аралығы - 0 пт.

Бірінші жол - ортада баяндаманың тақырыбы бас әріптермен, қалың әріптермен жазылған.

Екінші жол - кіші әріптермен орталықтандырылған - тегі, автордың инициалдары, ғылыми дәрежесі және ғылыми атағы

Үшінші жол - орталықта курсивпен, ұйымның, қаланың, елдің атауы.

Жол арқылы мақала тіліндегі реферат (5 жолдан аспайды)

Мақала тіліндегі негізгі сөздер (6 сөз бен сөз тіркестеріне дейін).

Жолақтан кейін мақаланың негізгі мәтіні жазылады. Суреттер мен кестелерді безендіруге мысал төменде келтірілген. Суреттер мен кестелердегі мәтіннің қаріп өлшемі 12 пт. Мәтіндегі барлық суреттер мен кестелерге сілтеме жасау керек (Сурет-1), (Кесте -1).

Дерек көздерге сілтемелер тік жақшаларда көрсетілген [1, б.4].

Қазақ және орыс тілдерінде жіберілген мақалалар үшін негізгі мәтіннен бір жолдан кейін ағылшын тілінде ақпарат беру қажет.

Мақала тақырыбы

Тегі, автордың аты-жөні, ғылыми дәрежесі және ғылыми атағы

ұйымның атауы, қаласы, ел (ағылшын тілінде)

Түйіндеме ағылшын тілінде

Негізгі сөздер ағылшын тілінде

Пайдаланылған әдебиеттердің тізімі мақаланың соңында орналасады. Автоматты соңғы сілтемелерді пайдаланбаңыз. Әдебиеттер тізімі араб цифрларымен нөмірлеңіз.

Мақала мазмұнына автор жауап береді. Ұйымдастыру комитеті талаптарға сәйкес келмейтін мақалалардан бас тарту құқығын өзіне қалдырады.

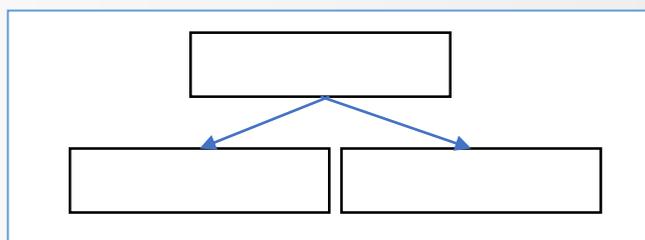
МАҚАЛАНЫҢ АТАУЫ

Джаксыбекова Г.Н. э.ғ.д., профессор
Алматы Менеджмент Университеті,
Алматы қ., Қазақстан

Түйіндеме: текст, текст, текст.

Негізгі сөздер: сөздер, сөздер

Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні,
Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні, Мақала мәтіні,



Сурет 1 – Суреттің аталуы (ортасынан туралау) [1]

Кесте 1 – Кестенің аталуы (ені бойынша туралау)

Ескерту - [2] деректері негізінде автормен құрастырылған			

Мақала мәтіні Мақала мәтіні Мақала мәтіні Мақала мәтіні Мақала мәтіні
Мақала мәтіні

Title of the article

Dzhaksybekova G.N. Doctor of Economics, Professor
Almaty Management University
Almaty, Kazakhstan

Abstract: text, text, text.

Key words: words, words

Пайдаланылған әдебиеттер тізімі

Финансовый менеджмент : учеб. пособие / П.А. Левчаев. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 247с/- www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5915582eeda078.31720783.- Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/851550>

Финансовый менеджмент / Кириченко Т.Т. - М.:Дашков и К, 2018. - 484 с.: ISBN 978-5-394-01996-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415005>

Р. Брейли, С. Майерс Принципы корпоративных финансов.- Олимп-Бизнес, второе издание, 2017. -1012с.



Алматы Менеджмент Университет
Школа Экономики и Финансов

ИНФОРМАЦИОННОЕ ПИСЬМО

**Уважаемые докторанты, магистранты, студенты,
научные сотрудники, преподаватели ВУЗов,
заинтересованные лица!**

Школа экономики и финансов AlmaU в рамках недели Науки приглашает Вас принять участие в работе международной научно - практической онлайн конференции на тему **«Экономика, финансы и учет: современные вызовы и аспекты инновационного развития науки и практики»**, посвященной 30-летию независимости Казахстана и Дню национальной валюты Тенге.

К участию в конференции приглашаются ученые, преподаватели, докторанты, магистранты и студенты ведущих экономических вузов и научных учреждений в области экономики, финансов, учета и аудита, также предприниматели, менеджеры, работающие в бизнесе и финансовых институтах, в местных органах власти, общественных организациях и сообществах Казахстана и других стран.

Программа конференции предусматривает пленарное заседание с выступлением ведущих практиков и специалистов, также работу в секциях, проведение тематических дискуссий и мастер-классов в онлайн формате. По итогам конференции планируется выпуск сборника материалов конференции.

Цель конференции – всестороннее обсуждение современных вызовов и актуальных проблем экономической науки, инновационного развития экономики Казахстана и мира.

Рабочие языки конференции: казахский, русский, английский. Форма участия – дистанционная (онлайн).

Задачи конференции:

1. Ознакомление с современными инновационными технологиями (в т.ч. в области финансов и учета), применение которых связано с новыми внешними и внутренними вызовами.
2. Обсуждение проблем динамичного и интенсивного развития цифровых технологий на всех уровнях управления экономикой Казахстана.
3. Инновации в развитии экономики и науки.
4. Финансирование инновационного развития отраслей экономики.
5. Экономические кризисы как рождение новых парадигм.

6. Формирование профессиональных связей и налаживание обмена опытом образовательных учреждений и бизнеса.

Время и дата проведения онлайн конференции:

18 ноября 2021 в 15.00 на платформе Zoom

<https://zoom.us/j/95794983369?pwd=RTZiZCtOaVBya0pzZGdWSG10Tk5ZZz09>

Оргкомитет конференции:

5. Исахова Парида Бакировна, д.э.н., профессор, Декан Школы экономики и финансов AlmaU

6. Садыкова Раушан Байжановна, к.э.н., доцент, Программ-лидер ОП «Финансы» AlmaU

7. Досманбетова Алия Серикбаевна, к.э.н., доцент, Программ-лидер ОП «Учет и Аудит» AlmaU

8. Беришбаева Данара Болатбековна, Академический декан Школы экономики и финансов AlmaU

Секретарь оргкомитета:

Жакупова Айзада Адилловна

Международная научно-практическая онлайн-конференция
**«ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ И УЧЕТ. СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И АСПЕКТЫ
 ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАУКИ И ПРАКТИКИ»**

КОНТАКТЫ ОРГАНИЗАТОРОВ КОНФЕРЕНЦИИ:

Электронная почта конференции: r.sadykova@almu.edu.kz
 Мобильный телефон +77762155045, WhatsApp+77762155045
 Садыкова Раушан Байжановна – 87762155045; r.sadykova@almu.edu.kz
 Досманбетова Алия Серикбаевна - 87017253999; a.dosmanbetova@almu.edu.kz

УСЛОВИЯ ПУБЛИКАЦИИ

Рабочие языки: казахский, русский, английский.

Текст статьи и заявки на участие принимаются по адресу: r.sadykova@almu.edu.kz a.dosmanbetova@almu.edu.kz до 15 ноября 2021 г.

Адрес оргкомитета: 050060, г. Алматы. ул. Розыбакиева, 227. Алматы Менеджмент Университет

Анкета участника

международной научно-практической онлайн-конференции

**«ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ И УЧЕТ. СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И АСПЕКТЫ
 ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАУКИ И ПРАКТИКИ»**

18 ноября 2021 г., г.Алматы

1	Фамилия, имя, отчество автора	
2	Название статьи и количество страниц	
3	Место работы/учебы (полное название учреждения, без сокращений), город	
4	Должность, ученая степень, ученое звание	
5	Студент, магистрант, докторант, специальность	
6	Почтовый адрес (с индексом), на который следует выслать материалы конференции.	
7	Е-mail, на который следует выслать электронный сборник материалов конференции	
8	Телефон для контактов	

ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ СТАТЬИ

К опубликованию принимаются оригинальные авторские статьи. К каждой статье прилагается анкета для каждого автора.

Статьи авторов проходят обязательную проверку на плагиат с использованием системы StrikePlagiarism и процедуру слепого рецензирования.

Текст статьи. Отдельный файл объемом от 3 до 5 страниц.

Параметры текста: размер страницы – А4, шрифт Times New Roman, размер – 14 пт, одинарный междустрочный интервал, абзацный отступ – 1 см, все поля – 2 см, выравнивание по ширине страницы, без расстановки переносов, без нумерации. Интервалы перед и после абзаца – 0 пт.

Первая строка – По центру название доклада прописными буквами, полужирный шрифт.

Вторая строка – по центру строчными буквами – Фамилия, инициалы автора, ученая степень и ученое звание

Третья строка - по центру курсивом название организации, город, страна.

Через строчку Аннотация на языке статьи (не более 5 строк)

Ключевые слова на языке статьи (до 6 слов и словосочетаний).

Через строчку основной текст статьи. Пример оформления рисунков и таблиц приведен ниже. Размер шрифта текста в рисунках и таблицах - 12 пт. На все рисунки и таблицы в тексте должны быть ссылки (рисунок 1), (таблица 1).

Ссылки на источники указываются в квадратных скобках [1, с.4].

Для статей, подаваемых на казахском и русском языках, через строчку после основного текста необходимо привести сведения на английском языке.

Название статьи

Фамилия, инициалы автора, ученая степень и ученое звание

название организации, город, страна (на английском языке)

Аннотация на английском языке

Ключевые слова на английском языке

Список использованных источников размещается в конце статьи. Нумерация источников арабскими цифрами.

За содержание статьи несет ответственность автор. Оргкомитет оставляет за собой право отклонять статьи, не соответствующие требованиям.

НАЗВАНИЕ СТАТЬИ

Автор, ученая степень, ученое звание
Автор студент специальности «__»
Алматы Менеджмент Университет,
г. Алматы, Казахстан

Аннотация: текст, текст, текст.

Ключевые слова: слова, слова

Текст статьи Текст статьи Текст статьи Текст статьи Текст статьи. Текст статьи
Текст статьи Текст статьи Текст статьи Текст статьи

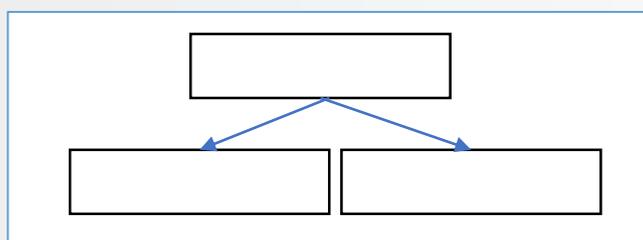


Рисунок 2 – Название рисунка (выравнивание по центру) [1]

Таблица 2 – Название таблицы (выравнивание по ширине)

Примечание – составлено автором на основе данных [2]			

Текст статьи Текст статьи Текст статьи Текст статьи Текст статьи

Title of the article

Author, academic degree, academic title
The author is a student of the specialty “__”
Almaty Management University
Almaty, Kazakhstan

Abstract: text, text, text.

Key words: words, words

Список использованных источников

7. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / П.А. Левчаев. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 247с./- [ww.dx.doi.org/10.12737/textbook_5915582eeda078.31720783](http://www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5915582eeda078.31720783).- Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/851550>

8. Финансовый менеджмент / Кириченко Т.Т. - М.:Дашков и К, 2018. - 484 с.: ISBN 978-5-394-01996-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415005>

9. 1. Р. Брейли, С. Майерс Принципы корпоративных финансов.- Олимп-Бизнес, второе издание, 2017. -1012с.



**Almaty Management University
School of Economics and Finance**

INFORMATION LETTER

**Dear PhD students, postgraduates, undergraduates, students,
professors, researchers, lectures and interested parties!**

AlmaU School of Economics and Finance invites you to take part in the international scientific and practical online conference "Economics, Finance and Accounting: Modern Challenges and Aspects of the Innovative Development of Science and Practice" that will be held as part of the Week of Science. It is dedicated to the 30th anniversary of independence of Kazakhstan and to the Day of the national currency Tenge.

The following parties are invited to participate in the conference: scientists, lecturers, postgraduate and undergraduate students at leading economic universities and scientific institutions in the field of economics, finance, accounting and audit, as well as entrepreneurs, managers working in business, for local authorities, public organizations and communities in Kazakhstan and other countries.

The conference program includes a plenary session and work in sections, conducting thematic discussions and master classes in an online format. Following the results of the conference, it is planned to release a publication of conference materials.

The purpose of the conference is a comprehensive discussion of modern challenges and problems of economic science, innovative development of the economy of Kazakhstan and the world.

Languages of the conference: Kazakh, Russian, English. The form of participation is remote (online).

Objectives of the conference:

1. Familiarize with modern innovative technologies (including in finance and accounting), which are associated with new external and internal challenges.
2. Discuss the problems of dynamic and intensive development of digital technologies at all levels of management of the economy in Kazakhstan.
3. Innovations in the development of economies and science.
4. Funding the innovative development of economic sectors.
5. Economic crises as the start of new paradigms.
6. Networking and exchange of experience between educational institutions and business.

The time and date of the online conference:

November 18, 2021 at 15.00 p.m. (Almaty, GMT+6), conference in Zoom

<https://zoom.us/j/95794983369?pwd=RTZiZCtOaVBya0pzZGdWSG10Tk5ZZz09>

Organizing committee of the conference:

9. Parida Isakhova, Doctor of Economics, Professor, Dean of the School of Economics and Finance, AlmaU

10. Raushan Sadykova, Candidate of Economic Sciences, Docent, Program Leader of Finance, AlmaU

11. Alya Dosmanbetova, Candidate of Economic Sciences, Docent, Program Leader of Accounting and Audit, AlmaU

12. Danara Berishbaeva, Academic Dean of the School of Economics and Finance, AlmaU

Secretary of the organizing committee:

Aizada Zhakupova

International scientific and practical online conference
«ECONOMICS, FINANCE AND ACCOUNTING: MODERN CHALLENGES AND ASPECTS OF THE INNOVATIVE DEVELOPMENT OF SCIENCE AND PRACTICE»

CONTACT DETAILS OF THE CONFERENCE ORGANIZERS:

Email address of the conference: r.sadykova@almu.edu.kz
 Phone number: +77762155045, WhatsApp+77762155045
 Raushan Sadykova - +77762155045; r.sadykova@almu.edu.kz
 Alya Dosmanbetova - 87017253999; a.dosmanbetova@almu.edu.kz

PUBLISHING TERMS

Conference languages: Kazakh, Russian, English.

Articles and applications for participation should be sent to the one of the following email addresses: r.sadykova@almu.edu.kz a.dosmanbetova@almu.edu.kz before November 15, 2021

Organizing committee address: Almaty Management University, Rozybakiev street, 227, 050060, Almaty, Kazakhstan

Participant form

International scientific and practical online conference

«ECONOMICS, FINANCE AND ACCOUNTING: MODERN CHALLENGES AND ASPECTS OF THE INNOVATIVE DEVELOPMENT OF SCIENCE AND PRACTICE»

November 18, 2021, Almaty

1	Full name	
2	Article title and number of pages	
3	Place of work / study (full name of the institution, no abbreviations), city	
4	Position, academic degree, academic title	
5	Student, master student, PhD student, major	
6	Postal address (with zip code) to which the conference materials should be sent	
7	E-mail to which the electronic collection of conference materials should be sent	
8	Contact details	

REQUIREMENTS FOR PAPERS

The conference accepts original articles. Each article contains a questionnaire.

Length of work. Separate file of 3 to 5 pages.

Text parameters: page size - A4, font: Times New Roman, 14, single line spacing, paragraph indentation - 1 cm, all margins - 2 cm, alignment to the page width, without hyphenation, without numbering. The spacing before and after the paragraph is 0 pt.

The first line - In the center should be the title of the report in capital letters, bold.

The second line - centered in lowercase letters –name of the author, academic degree and academic title.

The third line - in the center in italics, name of the organization, city, country.

Abstract in the language of the article (no more than 5 lines)

Key words in the language of the article (up to 6 words and phrases).

Leave a gap of one line before starting the main text of the article.

An example of the design of figures and tables is given below. The font size of the text in figures and tables is 12. All figures and tables in the text should be referenced (Figure 1), (Table 1). References to the sources are indicated in square brackets [1, p.4].

For articles submitted in the Kazakh and Russian languages, it is required to provide information in English after the main text of the article.

THE TITLE OF THE ARTICLE

Name of the author, academic degree, and academic title

Organization name, city, country (in English)

Abstract in English

Keywords in English

The list of sources used should be placed at the end of the article. Arabic numerals should be used to number the sources.

The author is responsible for the content of the article. The organizing committee reserves the right to reject articles that do not meet the requirements.

**ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ И УЧЕТ.
СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И АСПЕКТЫ
ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАУКИ И ПРАКТИКИ**

Компьютерная верстка **Жадыра Жарылган**

Подписано в печать 24.02.2022.
Формат 60x84¹/₈. Гарнитура «Averta Demo PE», «TT Norms Bold».
Объем 17,5.



Отпечатано с готовых файлов заказчика
в ИП «Балауса»
Тел: 8 705 325 72 79, 8 702 109 94 49
E-mail: Balausa2010@inbox