

**АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ
АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (KASE)»**

Денисов Сергей Дмитриевич, студент,

Улаков Назар Сайранович к. э. н., доцент

Карагандинский университет Казпотребсоюза

Denisov Sergey Dmitrievich, student, sergey.metta@mail.ru,

Ulakov Nazar Sairanovich PhD in Economics,

Karaganda University of Kazpotrebsoyuz, nazarulakov@gmail.com

Аннотация. Статья представляет собой анализ принципов эффективного финансового менеджмента, основанный на практике Казахстанской фондовой биржи (KASE). Анализируются факторы, влияющие на финансовое управление собственного капитала, включая эффективное распределение ресурсов, оптимизацию активов и т. д. Предоставляются рекомендации по оптимизации финансовых показателей.

Ключевые слова: Финансовый менеджмент, Анализ финансовых показателей, Казахстанская фондовая биржа (KASE), ROE (Return on Equity), ROA (Return on Assets), Debt to Equity Ratio.

Финансовый менеджмент играет решающую роль в успешной деятельности любой организации. Умение эффективно управлять финансовыми ресурсами, оптимизировать инвестиции и минимизировать риски — важные навыки, способствующие достижению стабильности и процветания [1].

KASE — не просто финансовая платформа, но и яркий пример эффективного финансового управления в Республике Казахстан.

Отличительной чертой финансового управления на бирже, по сравнению с типичным предприятием, является высокая степень воздействия внешних факторов.

Неустойчивость финансовых рынков, геополитические события, изменения в законодательстве — все эти аспекты требуют более гибкого и оперативного реагирования. Кроме того, финансовым управляющим приходится иметь высокий аналитический уровень для обработки постоянного потока данных, информации и в управлении инвестиционными портфелями клиентов. Они несут ответственность перед всеми инвесторами, что требует прозрачности и точности в предоставлении информации, а также умения принимать решения в условиях ограниченного времени.

Взглянув на Казахстанскую фондовую биржу (KASE) как на пример финансового управления, необходимо признать, что критическую роль в этом играет точный анализ её финансового состояния. Отражая совокупные активы, обязательства и собственный капитал, таблица 1, представленная ниже, предоставит нам наглядное представление о том, как эти элементы формируют основу стабильности и надежности KASE.

Таблица 1. – Консолидированный отчет о совокупном доходе за 2019–2022 гг. (млн тг)

Год (на 31.12)	Прибыль	Активы	Соб. Капитал	Итого
2019	2192	71041	11400	84633
2020	2815	1505801	15804	1524420
2021	3905	4352567	19713	4376185
2022	6920	12109709	26634	12143263

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2-3].

Анализируя данные из консолидированного отчета за период 2019–2022 годов, выделяется значительный рост прибыли, и увеличение капитала и активов. Эти положительные тенденции свидетельствуют о успешной стратегии финансового управления Казахстанской фондовой биржи.

Следующим этапом анализа является оценка ключевых показателей эффективности:

– ROE (Return on Equity) — это показатель, который измеряет эффективность использования собственного капитала компании для генерации прибыли.

$$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал.}$$

– ROA (Return on Assets) — это показатель, который оценивает, насколько эффективно компания использует свои активы для генерации прибыли.

$$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы}$$

Рассмотрим конкретные значения ROE и ROA за период 2019–2022 годов. Эти показатели позволят получить более глубокое представление о том, насколько эффективно KASE использует свои ресурсы для генерации прибыли.

Таблица 2. – Расчеты ROE и ROA АО «Казахстанская фондовая биржа» за 2019–2022 гг. (%)

Год	ROE	ROA
2019	19,2	3,1
2020	17,8	0,2
2021	19,8	0,1
2022	25,9	0,1

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2-3].

Общая тенденция показывает увеличение ROE с течением времени, что в принципе является положительным сигналом. Особенно важно отметить существенный рост ROE с 2020 по 2021 год и с 2021 по 2022 год.

Анализ ROA позволяет оценить, насколько эффективно Казахстанская фондовая биржа использует свои активы для генерации прибыли.

Общая тенденция показывает, что ROA снижается с течением времени. В 2019 году этот показатель составлял 3,1%, что означает, что на каждый тенге активов приходилось 3,1 тенге прибыли. Однако, в последующие годы ROA сократился, достигнув 0,1% в 2021 и 2022 годах. Это снижение связано с огромным наплывом активов в организацию. Внезапный и значительный наплыв активов оказал влияние на финансовые показатели. При большом объеме поступающих активов компания столкнулась с рядом вызовов, включая необходимость эффективного управления этими активами, увеличение операционных нагрузок и необходимость адаптации стратегий и процессов. Это важно учитывать при анализе финансовых результатов.

Рассмотрим теперь еще один важный финансовый показатель - EBIT (Earnings Before Interest and Taxes), который представляет собой прибыль до учета процентов по заемным средствам и налогов.

С учетом низкого показателя ROA в 2021 и 2022 годах, становится особенно важным обратить внимание на составляющие этого показателя. EBIT является ключевым компонентом, влияющим на ROA, поскольку он отражает операционную прибыль компании.

$$\text{EBIT} = \text{Выручка (До учета налогов)} - \text{Операционные расходы}$$

Теперь, рассматривая таблицу 3 с расчетами EBIT за соответствующие периоды, сможем более подробно оценить его динамику и влияние на финансовую эффективность Казахстанской фондовой биржи.

Таблица 3. – Расчеты EBIT АО «Казахстанская фондовая биржа» за 2019–2022 гг. (млн тг)

Год	Выручка	Операционные расходы	EBIT
2019	2414	1830	584
2020	3135	2486	649
2021	4293	2911	1382
2022	7953	3989	3964

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2-3].

Анализируя показатели ЕВІТ за период с 2019 по 2022 год, можно отметить следующие тенденции. В 2019 году ЕВІТ составил 584 млн тенге, что отражает операционную прибыльность компании на фоне основной деятельности. В последующие годы, с 2020 по 2022, этот показатель продолжил расти, достигнув 649, 1382 и 3964 млн тенге соответственно.

Это свидетельствует о положительной динамике операционной прибыльности Казахстанской фондовой биржи (KASE) в рассматриваемом периоде. Увеличение ЕВІТ говорит о росте эффективности основной бизнес-деятельности компании и может служить показателем улучшения операционных процессов и управления расходами.

Общее увеличение ЕВІТ свидетельствует о стабильности и росте финансовой эффективности KASE, что важно для поддержания устойчивого финансового положения на рынке. Поэтому, для повышения ROA, компания может также оценить возможности оптимизации операционных процессов и улучшения эффективности управления операционными расходами, что в итоге приведет к увеличению ЕВІТ и, как следствие, к повышению общей эффективности использования активов.

Теперь обратим внимание на другой важный аспект — D/E Ratio ((Debt to Equity Ratio) (отношение собственного капитала к заемному капиталу)).

$$D/E \text{ Ratio} = \text{Обязательства} / \text{Собственный капитал}$$

Важно отметить, что D/E Ratio, — это показатель, который представляет баланс между собственными и заемными ресурсами. Этот баланс, как и рост операционной прибыли, играет ключевую роль в финансовом успехе Казахстанской фондовой биржи (KASE) [4].

Более детально рассмотрим, как эта опора финансовой устойчивости выглядела в период с 2019 по 2022 год. Для этого приведем таблицу 4, представляющую данные о D/E Ratio в указанный период.

Таблица 4. – Расчеты D/E Ratio АО «Казахстанская фондовая биржа» за 2019–2022 гг. (млн тг)

Год	Обязательства	Соб. Капитал	D/E Ratio
2019	59640	11400	5,23
2020	1489997	15804	94,22
2021	4332853	19713	219,85
2022	12083074	26634	453,77
Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2-3].			

Показатель Debt to Equity Ratio был выше нуля во всех рассматриваемых годах, что является хорошим знаком. Это означает, что Казахстанская фондовая биржа оперирует с балансом между собственными и заемными средствами. Однако, заметно, что данный показатель постепенно увеличивается с течением времени. Это может свидетельствовать о растущей зависимости от заемных средств.

В ходе анализа финансового менеджмента Казахстанской фондовой биржи является важным значением эффективного использования финансовых ресурсов. Постоянный рост прибыли, активов и собственного капитала свидетельствует о

том, что KASE формирует устойчивую финансовую основу для своей деятельности. Особое внимание заслуживают показатели ROE и ROA. Именно они являются визитной карточкой успешности компании. Одним из положительных моментов является рост ROE с 2019 по 2022 год. Этот показатель вырос с 19,2% до 25,9%, что свидетельствует о постоянном улучшении эффективности использования собственного капитала KASE. Такой положительный динамизм говорит о том, что компания успешно управляет своими ресурсами, что, в свою очередь, способствует устойчивому росту и развитию финансовой структуры.

Основываясь на показателях Debt to Equity Ratio (отношение собственного капитала к заемным средствам), можно с уверенностью сказать, что Казахстанская фондовая биржа (KASE) умело балансирует между собственными ресурсами и заемными средствами. В 2019 году коэффициент составлял 5,23, что указывает на относительно низкую зависимость от заемных средств. Однако, в последующие годы этот показатель заметно вырос, достигнув 453,77 в 2022 году. Этот рост свидетельствует о стратегическом использовании заемных средств для расширения бизнеса и инвестиций в новые возможности. При этом, несмотря на значительное увеличение, показатель остается в разумных пределах.

В целом опыт KASE предоставляет ценные уроки для всех, кто стремится к эффективному финансовому управлению. Основываясь на принципах, заложенных в деятельности биржи, можно достичь стабильности и процветания в финансовом мире.

Список использованных источников

1. Aktiv financial academy – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finacademy.net/materials/article/chto-takoe-finansovuj-menedgmt>. – Дата доступа: 15.10.2023

2. АО «Казахстанская фондовая Биржа» (KASE) Консолидированная финансовая отчетность за 2020 год – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2020_cons.pdf. – Дата доступа: 15.10.2023

3. АО «Казахстанская фондовая Биржа» (KASE) Консолидированная финансовая отчетность за 2022 год – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://kase.kz/files/for_shareholders/kasef6_2022_cons.pdf. – Дата доступа: 15.10.2023

4. Финансовый медиа сайт: «Investopedia» Debt-to-Equity (D/E) Ratio Formula and How to Interpret It – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/d/debtequityratio.asp>. – Дата доступа: 16.10.2023