

А.А. Жакупова, ст. преподаватель¹

А.А. Исмагулова*, ст. преподаватель¹

Ә.С. Бақтымбет, к.э.н., доцент²

А. Серікқызы, PhD, ассоц. профессор³

Университет Нархоз, г. Алматы, Казахстан¹

Казахский Университет технологии и бизнеса,

г. Астана, Казахстан²

Almaty Management University,

г. Алматы, Казахстан³

* – основной автор (автор для корреспонденции)

e-mail: anara.ismagulova@narхоз.kz

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ОСНОВНОЙ ИНДИКАТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ

Статья посвящена исследованию основного параметра оценки финансовых показателей в условиях рыночной экономики, которым является финансовая устойчивость. Выявлено, что, если компания платежеспособна и финансово устойчива, она будет иметь много преимуществ перед другими компаниями отрасли в получении кредитов, инвестировании капитала и выборе поставщиков.

Авторы утверждают, что в настоящее время в Казахстане наблюдается постоянное развитие и усовершенствование методов анализа и прогнозирования финансового состояния компаний.

При написании статьи использованы статистические методы такие как регрессионный анализ, метод описательной статистики. Результат работы авторы показали в построении двух регрессионных моделей, с помощью которого определили какой из регрессоров, является более значимым для результативного признака. Первая модель построена, где в качестве результативного показателя была использована прибыль компаний, а регрессорами явились грузооборот нефти и доходы от реализации продукции и оказания услуг. Авторы при построении второй модели ориентировались на применении факторов устойчивого развития (ESG).

Качество модели оценивалось с применением тестов таких как, тест

Уайта, с помощью которого определили гомоскедастичность, то есть проверили на постоянство дисперсий. В статье подтверждена значимость полученной модели через критерий Фишера. Рассчитав показатели, асимметрия и эксцесса, и применив тесты на нормальность распределения авторы определили имеет ли выборка Гауссовское распределение, что является не маловажным фактором для дальнейшего исследования собранных данных. Авторы статьи сделали вывод, что снижение доходности произошло и за счет роста прочих расходов.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платежеспособность, прибыль, финансовые показатели, финансовый анализ, нормальность распределения, модель.

Кілт сөздер: қаржылық тұрақтылық, төлем қабілеттілік, пайда, қаржылық көрсеткіштер, қаржылық талдау, қалыпты таралу, модель.

Keywords: financial stability, solvency, profit, financial indicators, financial analysis, normal distribution, model.

JEL classification: G00

Введение. Управление финансовой устойчивостью является очень важным и актуальным вопросом как для отдельного предприятия, так и для страны в целом. Чем выше устойчивость предприятия, тем больше оно не зависит от неожиданных изменений на рынке и, соответственно, снижается риск банкротства. Финансовая устойчивость – это обеспечение гарантированной платежеспособности предприятия, а под платежеспособностью в международной практике понимается большое количество ликвидных активов. Превышение ликвидных активов над пассивами этого типа означает финансовую устойчивость. Финансовая устойчивость предприятий дополняется некоторыми показателями. Это рассчитывается на основе денежных потоков. Наличие финансовых ресурсов предприятия для реализации стратегических и текущих планов раскрывает одну из составляющих финансовой устойчивости. Финансовая стабильность на самом деле имеет множество определений. Во многих интерпретациях описывается, что финансовая устойчивость взаимосвязана с отсутствием общесистемных эпизодов. Устойчивые финансовые системы эффективно распределяют и оценивают ресурсы, риски и управление ими. Эксперты пытаются устранить колебания цен, влияющие на уровень денежной стабильности. Когда дисбалансы будут скорректированы,

финансовые системы будут находиться в стабильном диапазоне. Система поглощает затраты благодаря самокорректирующимся механизмам в стабильной среде. Поскольку многие транзакции осуществляются через финансовую систему, финансовая стабильность играет главную и ключевую роль в экономическом росте. Ценность стабильности выражается в ее отсутствии, особенно в периоды финансовой нестабильности.

Финансовая устойчивость - это финансовая система, т.е. состояние, при котором основные финансовые рынки и финансово-институциональная система устойчивы к экономическим потрясениям и способны выполнять свои основные функции посредничества финансовых средств, управления рисками и организации платежей. Финансовая устойчивость является одним из самых обсуждаемых вопросов в современной экономической литературе. Актуальность анализа финансовой устойчивости впервые была осознана в период международного финансового кризиса конца 1990-х гг., а также усилилась в период финансово-экономического кризиса 2007 г. Эти события сделали необходимым постоянное информирование профессионального общественного мнения актуальной. Исходя от соотношения зависимостей, обеспечивающих вертикальную и горизонтальную интерпретацию анализ должен охватывать всю систему финансовых посредников; иными словами, помимо банковской системы необходимо анализировать небанковские учреждения, осуществляющие финансовое посредничество в той или иной форме. К ним относятся брокерские фирмы, инвестиционные фонды, страховщики и другие (различные) фонды. При анализе устойчивости институциональной системы мы изучаем, насколько хорошо вся система может противостоять внешним и внутренним шокам. Конечно, стресс не всегда приводит к кризисам, но даже нестабильная финансовая среда может помешать развитию экономики. Различные теории определяют причины финансовой нестабильности, их актуальность может варьироваться в зависимости от периода и стран, включенных в сферу анализа. Среди проблемных факторов, влияющих на всю финансовую систему, в литературе выделяют быструю либерализацию финансового сектора, неадекватную экономическую политику, ненадежный денежный механизм, неэффективное распределение ресурсов, слабый контроль, недостаточное регулирование бухгалтерского учета и аудита, несовершенный рынок. Вышеперечисленные причины финансовых кризисов возникают не только в совокупности, но и по отдельности или в сочетании, поэтому анализ финансовой устойчивости представляет собой весьма сложную задачу. Упор на отдельные области искажает общую картину, поэтому при анализе финансовой устойчивости следует рассматривать вопросы в их сложности.

Управление финансовой устойчивостью является очень важным и актуальным вопросом как для отдельной компании, так и для государства в целом. В данном случае финансовая устойчивость страны в конечном счете напрямую связана с финансовой устойчивостью предприятия. Исследования финансовой устойчивости и анализа деятельности предприятия относятся к 60 годам XX века. Исследователи Э. Альтман и У. Бивер попытались оценить финансовое положение, в том числе сосредоточившись на финансовой устойчивости компании. По мнению Канке, и Кошева финансовая устойчивость компании – это фактическое состояние счетов компании, гарантирующее стабильность ее платежеспособности [2]. Экономическое положение может быть стабильным, нестабильным и кризисным. Если предприятие своевременно осуществляет платежи и финансирует свою деятельность на долгосрочной основе, это свидетельствует о хорошем финансовом положении.

Обзор литературы. Активные исследования, проводимые множеством исследователей из разных стран, сосредоточены на изучении влияния устойчивого развития (ESG) на финансовую стабильность компаний. В работе пакистанского ученого Шаббира изучалось влияние отдельных компонентов ESG на финансовые показатели компаний финансового и нефинансового секторов Пакистана. Автор продемонстрировал положительную линейную связь между компонентами ESG и финансовыми показателями (Shabbir, Okere, 2020). Исследования финансового сектора Китая, проведенные Лю и его коллегами, показали прямую линейную связь между показателями ROE, ROA и факторами ESG (Liu et al., 2021).

Зарубежные исследования подтверждают, что повышение уровня раскрытия информации о среде, социальной ответственности и управлении (ESG) коррелирует с увеличением прибыльности (ROE). Например, исследование деловой активности в США выявило связь между уровнем качества добровольного раскрытия экологической информации, стоимостью акционерного капитала и прогнозируемыми будущими денежными потоками (Plumlee et al., 2015).

Анализ исследований, проведенных российскими авторами, привел к следующим выводам. В результате проведенного исследования, анализирующего связь между показателями рентабельности и

уровнем раскрытия информации о среде, социальной ответственности и управления (ESG), выявлено существование положительной связи между этими показателями.

Таким образом, был сделан вывод, что общий уровень раскрытия информации о среде, социальной ответственности и управлении (ESG-отчетность) оказывает положительное воздействие на финансовую производительность российских компаний. Авторы сделали вывод, что компании, которые активно раскрывают информацию о своих практиках в области окружающей среды, социальной ответственности и управления, имеют больше шансов на достижение высокой рентабельности [3].

На основе анализа фундаментальных показателей модельных портфелей, которые были сформированы с помощью системы Bloomberg и включали в себя 20 компаний в период с 2013 по 2021 год, было обнаружено, что портфель, ориентированный на аспекты среды, социальной ответственности и управление инвестициями в области экологии, социальной политики и управления (ESG) обеспечило более высокую доходность по сравнению с портфелем, в котором эти факторы не учитывались (ESG-нейтральный портфель), во время пандемии COVID-19. Также было установлено, что компании с меньшей рыночной капитализацией преимущественно входили в категорию ESG-нейтральные компании. Эти компании активно инвестировали в свой рост и развитие, фокусируясь на аспектах, не связанных с ESG. По мнению авторов исследования, компании склонны менять направление своих инвестиций в сторону ESG-аспектов, когда достигают определенного размера и обеспечивают стабильный рост [4].

Следовательно, как и российские, так и казахстанские компании должны уделять большее внимание ESG-факторам и активно раскрывать информацию о своих практиках в этой области. Это поможет им не только улучшить свою финансовую производительность, но и укрепить свою позицию на рынке в долгосрочной перспективе.

Основная часть. Теоретическими аспектами исследования послужили труды и исследования экономистов и ученых в области теории и практики обеспечения финансовой устойчивости компании.

Исследование охватило 41 казахстанских публичных компаний за 2021 г. Для анализа регрессионной модели в качестве независимых регрессоров использовались коэффициенты ESG факторов. В качестве контрольных переменных применялись показатели: эффективность управления, ликвидность, рентабельность, структура капитала, цена на сырую нефть. Коэффициенты, связанные с независимыми и контрольными переменными, были оценены при помощи объединенной модели, примененной к панельным данным.

Основная гипотеза исследования: наблюдается положительная взаимосвязь между уровнем открытости информации по ESG и финансовой устойчивостью казахстанских компаний.

В процессе написания статьи использованы следующие аналитические (статистические) методы такие как: описательная статистика, многомерно-статистический анализ, анализ временных рядов – это набор статистических методов для определения и прогнозирования компонентов временного ряда. В этой статье представлена модель ARIMA с минимальным количеством параметров с соответствующим прогнозом. Предложена процедура оценивания параметров модели ARIMA и выбора модели с построением графика корелограммы. С помощью метода описательной статистики, нашли коэффициент вариаций. Коэффициент вариации используется в обработке для оценки однородности выборок, для сравнения распределения случайных параметров с разной размерностью, для исследования регрессионных зависимостей, характеризующихся изменением дисперсий выборки вследствие изменения экспериментальных факторов, и во многих других задачах. Одним из методов многомерно-статистического анализа нами был рассмотрен регрессионный анализ. Регрессионный анализ – это метод моделирования эмпирических данных и изучения их свойств. Также с помощью закона распределения проверили подчиняются ли анализируемые числовые переменные нормальному распределению. Нормальность распределения количественных характеристик проверялась с помощью критериев Колмогорова-Смирнова, Шапиро-Уилка, Крамера-Вона-Мизеса и Андерсона-Дарлинга. Процесс принятия решения о нормальности распределения включал в себя учет совпадения положительных результатов не менее чем по трем применяемым критериям определения гауссова распределения. Основная гипотеза заключается в предположений о наличии статистически значимых связей показателей характеризующии Q– грузооборот нефти и Sales – доходы от реализации продукции и оказания услуг между Prof– итоговой прибылью.

Результаты и обсуждение. Переход к рыночной экономике предполагает необходимость повышения эффективности производства, конкурентоспособности товаров и услуг на основе внедрения достижений научно-технического прогресса. В процессе построения первой

регрессионной модели были взяты производственные и финансовые показатели компаний. Связи с тем что данные компании не разглашаются в открытой печати мы переименовали название компании на АО «XXX». Вид отрасли, исследуемой компаний, добыча и переработка нефти. Спрос на услуги будет расти в долгосрочной перспективе так как рост объемов добычи и переработки нефти в Казахстане увеличивается.

Стабильный рост прибыли, финансовая устойчивость, а также устойчивость к изменениям в конъюнктуре мировых цен на сырье и т.д. являются прямыми доказательствами и основаниями для перспективного будущего компании [5].

За прошедший период основные усилия компании были направлены на интеграцию и развитие системы магистральных нефтепроводов Казахстана, создание необходимой договорной базы для обеспечения транспортировки нефти через транзитные зоны стран, а также повышение конкурентоспособности услуг.

Проведение корреляционно-регрессионного анализа, определит, на какие показатели компаниям следует обращать больше внимания, чтобы улучшить и расширить доходный поток.

Но прежде, чем была построена модель, все показатели были проверены на однородность совокупности и нормальность распределения. Однородность результативного показателя и предикторов проверили через описательную статистику непрерывных данных, а именно используя показатели мер изменчивости, показатель вариаций. Данный показатель и для результативного признака так и для регрессов показал значение меньше 33%. Нормальность распределения прошла проверку двумя способами. Использовались показатели мер отклонений форм распределения (асимметрия и эксцесс), к которым были построены гистограммы. Также выборка прошла все тесты на нормальность распределения. Анализируя полученные итоги, показатели не имели гауссовское распределение, но стремились к нормальному имея асимметрию ($As=0.73, 0.52, 0.28$). Прежде чем приступить к анализу данных, необходимо убедиться, что они имеют нормальное распределение. Это важно, поскольку многие статистические методы работают только в том, случае, что данные имеют нормальное распределение. Для этой проверки мы использовали статистические критерий, известные как тест Шапиро-Уилка, Колмогорова-Смирнова, Андерсона-Дарлинга. Суть применения сразу трех видов тестов в том, что критерий Колмогорова отверг нулевую гипотезу, в пользу конкурирующей (альтернативной), но два других приняло нулевую гипотезу. Исходя из этого все данные участвующие при построениях модели прошли нормальность распределения.

Для создания модели уравнения мы использовали пакет приложений Gretl для эконометрического моделирования.

Используя, приведенные статистические данные производственных и финансовых показателей проанализируем влияние некоторых факторов на итоговую прибыль.

Построим регрессионную модель, приняв следующие обозначения:

Prof– итоговая прибыль (млн. тенге), Q– грузооборот нефти (млн. тн. /км), Sales– доходы от реализации продукции и оказания услуг (млн тенге).

После аппроксимации данных получаем следующее уравнение множественной линейной регрессии:

$$y = -74455,927 + 1,931x_1 + 0,158x_2, \quad R^2 = 0,71$$

(-0,72) (2,65) (2,86)

Множественный коэффициент корреляции $R=0.84$ - показывает тесную связь результирующего признака с двумя факторными признаками одновременно.

Значение коэффициента детерминации отражает общую эффективность прогностической модели. Этот коэффициент показывает долю общей изменчивости, которая может быть объяснена с помощью линейной комбинации входных переменных. Например, если коэффициент детерминации равен 0,71, это означает, что 71% изменчивости зависимой переменной объясняется с помощью созданной регрессии.

Анализ качества построенной модели включает проверку ее адекватности и точности, а также оценку различных характеристик. Подтверждение гомоскедастичности, отсутствие гетероскедастичности осуществлялось путем тестирования равенства дисперсий. Для этой проверки использовался тест Уайта.

Критерий Фишера используется для оценки общего качества регрессионной модели. Данный критерий позволяет оценить статистическую значимость построенной модели и ее пригодность для

анализа и прогнозирования объекта исследования. Для этого выполняется сравнение полученного значения F расчетного и F табличного. Если F расчетное больше F табличного значения с уровнем значимости 0,05 (5%), нулевая гипотеза отвергается и модель признается адекватной.

Анализ регрессионной модели показал, что расчетный критерии Фишера $F_{набл.} = 5,67$ больше $F_{крит.}(0,05; 2; 6) = 5,14$. Так как $F_{набл.} > F_{крит.}$ ($5,67 > 5,14$) то, полученное уравнения регрессии статистически значимо и надежно.

Для оценки статистической значимости параметров модели используется t-критерий Стьюдента, который отражает статистическую значимость факторных характеристик, включенных в модель. Оценка значимости модели с помощью t-критерия Стьюдента осуществляется путем сравнения их значений с уровнем случайной ошибки. Для того, чтобы факторы имели значимость t-крит. (расчетный) должен быть больше, чем t-критерий (критический).

Анализ показал, что t-крит. (расчетный) = 5,65, больше, чем t-критерий (критический) = 2,0025.

Анализ полученных коэффициентов регрессии показывает, что при увеличении объема грузооборота нефти на 1 млн тон./км итоговая прибыль увеличится на 1,931 млн тенге; увеличение доходов от реализации продукции и оказания услуг на 1 млн тенге, влечет за собой увеличение итоговой прибыли на 0,158 млн тенге.

Одним из индикаторов, измеряющих степень влияния одной переменной на изменение другой, является коэффициент эластичности [6]. В данном контексте этот показатель иллюстрирует степень изменения итоговых показателей в зависимости от колебаний грузооборота нефти и выручки от реализации продукции и услуг. Значения средних коэффициентов эластичности в совокупности представлены ниже: $\bar{E}_{yx_1} = 2,10\%$, $\bar{E}_{yx_2} = 0,73\%$.

По первому показателю можно сказать, что при увеличении объема грузооборота нефти на 1% от своего среднего уровня итоговая прибыль увеличится на 2,10% при неизменном значении доходов от реализации продукции и оказания услуг. И второй показатель, при увеличении доходов от реализации продукции и оказания услуг на 1% от своего среднего уровня итоговая прибыль увеличится на 0,73% при неизменном объеме грузооборота нефти.

Результаты корреляционного анализа, проведенного в ходе исследования, продемонстрировали наличие положительной взаимосвязи между финансовой устойчивостью и коэффициентами уровня ESG (они выделены курсором). Вне зависимости от этого результаты корреляционного анализа предоставляют основание предполагать, что в целом раскрытие ESG-отчетности оказывает положительное воздействие на прибыльность компаний в Казахстане. Регрессионный анализ был проведен с целью более подробного выяснения причинно-следственных связей между исследуемыми показателями и уточнения собранных данных. Его результаты приведены в таблице 1, где представлены оценки коэффициентов.

Таблица 1

Результаты регрессионного анализа панельных данных*

Переменная	Финансовая устойчивость (FSS):
Структура капитала (CAPSTR):	0.902927
Эффективность управления (CI):	0.512508
Ликвидность (LIQUID):	-0.72072
Рентабельность (ROE):	0.991652
Цена на сырую нефть (OilPrice):	-0.40019
Безработица (Unempl)	0.902927
Эффективность государственного управления (GE)	0.78002
Энергоемкость (ENERINTENS):	0.9200
R2	0,853932
Adjusted R2	0.872247
F-statistic	58.9
Примечания. Intercept – свободный член в уравнении регрессии, R-squared – коэффициент детерминации, Adjusted R-squared – скорректированный коэффициент детерминации, F-statistic – тестовая статистика в критерии Фишера (F-тесте)	

* Составлена авторами

В модели наблюдается и обратная связь, который показывает коэффициент ликвидности и цена на сырую нефть. Все зависит от конкретных обстоятельств и стратегии управления финансами. Ликвидность и финансовая устойчивость – это два важных аспекта финансового управления, и они могут взаимодействовать разными способами.

Увеличение ликвидности может уменьшить финансовую устойчивость: если компания долгое время держит большое количество средств в некоторых неликвидных активах (например, запасы или недвижимость), это может уменьшить ее финансовую устойчивость, так как эти средства могли бы быть вложены в доходные активы или использованы для погашения долгов.

Поэтому важно найти баланс между ликвидностью и финансовой устойчивостью в зависимости от конкретных целей и потребностей компании. Важно проводить анализ и прогнозирование, чтобы принимать обоснованные решения о наилучшем способе управления финансами.

Связь между ценой на сырую нефть и финансовой устойчивостью зависит от различных факторов и контекста. Высокие цены на нефть могут, на первый взгляд, казаться положительными для стран или компаний, экспортирующих нефть, так как они могут получать больше дохода от продажи нефти. Однако есть несколько нюансов, которые могут повлиять на финансовую устойчивость.

Коэффициент детерминаций показывает, что использованные переменные на 86% описывают полученную модель. Критерий Фишера показал значимость регрессионной модели, так как расчетное значение 58.9 больше, чем табличный критерий.

Заключение. Целью исследования является прогнозирование оценки финансовой устойчивости предприятия с помощью регрессионного анализа для выявления основных финансовых показателей предприятия, их динамики и направления дальнейшего углубленного анализа. А сам прогноз должен показать, каких результатов можно добиться в будущем, если он будет продолжать двигаться с той же скоростью или ускорением.

Модели, полученные с помощью регрессионного анализа, позволяют прогнозировать развитие экономических процессов и явлений, изучать тенденции экономических показателей, т. е. служат научно обоснованным инструментом прогнозирования.

Исходя из полученного анализа наблюдается тенденция неустойчивого развития прибыльности компании. Если разобраться в причинах, возможно на величину чистой прибыли повлияли появившиеся обязательства по кредиту и сумма налога на прибыль. Также возможно снижение доходности произошло и за счет роста прочих расходов.

Увеличились расходы по оплате труда работников, это было связано с увеличением индексаций оплаты труда производственного персонала, внедрения Единой системы оплаты труда (ЕСОТ) в РД КМГ и АНС. Кроме того, произошло тенденция роста персонала в связи с созданием новых производственных объектов. Произошел рост расхода по налогам, в связи с увеличением НДС (Налог на добычу полезных ископаемых) в результате изменения курса валюты на рынке, социального налога в связи с ростом заработной платы сотрудникам. Но по мнению аналитиков основной причиной увеличения расходов все же явился рост экспортно- таможенной пошлины в связи с увеличением ставки на сырую нефть.

Кроме того, у компаний есть и капитальные затраты. Предприятие делает вложение средств в крупные инвестиционные проекты, которые не всегда сразу приносят прибыль.

Таким образом, результаты прогноза являются исходным материалом для постановки конкретных экономических целей и задач, выявления и принятия оптимальных управленческих решений, разработки перспективных экономических и финансовых стратегий.

Проведенное исследование показывает, что казахстанские компании все больше обращают внимание на раскрытие ESG-показателей. Это свидетельствует о том, что они придают большее значение социальным, экологическим и управленческим аспектам своей деятельности. Однако, несмотря на это положительное развитие, стоит отметить, что информация, связанная с экологическими аспектами бизнеса, остается наименее представленной в публичных отчетах.

Экологическая ответственность и устойчивое развитие становятся все более важными в современном мире. Потребители и инвесторы все чаще ориентируются на компании, которые активно заботятся о окружающей среде. Это требует от компаний не только соблюдения соответствующих стандартов, но и прозрачного раскрытия информации о своей экологической деятельности. По результатам исследования стало ясно, что многие казахстанские компании уже внедрили меры по сокращению выбросов вредных веществ и оптимизации использования

природных ресурсов. Однако, эта информация не всегда отражается в публичных отчетах, что затрудняет оценку и сравнение их экологической эффективности.

Для улучшения ситуации необходимо повысить осведомленность компаний о важности раскрытия экологической информации и стимулировать их к активному внедрению соответствующих практик. Также следует разработать единые стандарты и методологии для оценки экологической деятельности компаний, чтобы обеспечить более надежную и объективную информацию для заинтересованных сторон.

С учетом растущего интереса к ESG-показателям и экологической ответственности, казахстанским компаниям следует активно работать над улучшением своих практик и отчетности. Это не только поможет им привлечь больше инвестиций и клиентов, но и способствует более устойчивому развитию страны в целом.

Управление финансовой устойчивостью компании важно, особенно в условиях инновационной экономики. Можно комплексно оценить эффективность использования привлекаемых ресурсов для увеличения собственного капитала предприятия и определить резервы. Финансовая устойчивость является гарантией стабильного состояния предприятия в рыночных условиях [7].

Основная задача обеспечения финансовой стабильности заключается в том, что ограничения не превышают допустимые пределы. При финансовом планировании необходимо соблюдать требование предосторожности, обязательное при формировании резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могут привести к дальнейшей потере финансовой устойчивости предприятия [8]. Укрепление финансового положения предприятия возможно только в случае, если расходы не превышают доходы. У компании появился дополнительный источник собственных средств, что обеспечит дальнейший устойчивый экономический рост и платежеспособность. Устойчивость финансового состояния компании может быть восстановлена при сокращении затрат и запасов, накопление собственного оборотного капитала за счет внешних, внутренних источников, усиления оборачиваемости капитала в текущих активах [9]. Вне зависимости от формы организационно-правовой формы любая компания наращивает оборот капитала с целью максимизации прибыли. В условиях конкуренции компаниям сложно сохранять финансовую стабильность. Для этого им необходимо постоянно улучшать свои показатели, увеличивая объемы выполняемых работ, активизируя усилия, расширяя спектр предоставляемых услуг, гибко устанавливая цены и изучая рынок.

ЛИТЕРАТУРА

1. Канке А.А., Кошечкина И.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. – М: Форум-Инфра-М. – 2004. – 65 с.
2. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие. – М.: Дело и сервис. – 2008. – 125 с.
3. Батаева Б.С., Кокурина А.Д., Карпов Н.А. Влияние раскрытия ESG-показателей на финансовые результаты российских публичных компаний // Управленец. – Т. 12. – 2022. – №6. – С. 20-32.
4. Ефимова О.В., Волков М.А., Королёва Д.А. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование [Электронный ресурс] // Финансы: теория и практика. – 2021. – № 25(4). – С. 82-97. – URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2021-25-4-82-97>.
5. Бухонова С.М. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости предприятия / С.М. Бухонова, Ю.А. Дорошенко, О.Б. Бендерская // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 7 (22). – С. 7-12.
6. Быстров В.А. Методика проведения финансового анализа на предприятии // Республика Крым: перспективы развития нового региона России. – 2016. – № 3. – С. 24-32.
7. Большаков Н.С. Анализ финансового состояния и пути повышения прибыли // Нижегородский Государственный Технический Университет им. Р.Е. Алексеева. – 2018. – С. 617-623.
8. Валеева Д.И. Сущность и содержание управления финансовыми рисками как основа финансовой устойчивости фирмы // Вестник современных исследований. – 2018. – № 12.7 (27). – С. 62-64.
9. Ельфиновская М.М. Особенности классификации финансовой устойчивости организации // Научно-практический журнал Аллея Науки. – 2018. – №11(27). – С. 4-12.

REFERENCES

1. Kanke A.A., Koshevaja I.P. Analiz finansovo–hozjajstvennoj dejatel'nosti predpriyatija: Uchebnoe posobie [Analysis of the financial and economic activities of the enterprise: Training manual]. – M: Forum -Infra-M. – 2004. – 352 s. [in Russian].
2. Abrjutina M.S., Grachev A.V. Analiz finansovo-jekonomicheskoy dejatel'nosti predpriyatija: Uchebno-prakticheskoe posobie [Analysis of financial and economic activity of the enterprise: Training and practical manual]. – M.: Delo i servis. – 2008. – 125 s. [in Russian].
3. Bataeva B.S., Kokurina A.D., Karpov N.A. Vlijanie raskrytija ESG-pokazatelej na finansovye rezultaty rossijskih publicnyh kompanij [Influence of ESG-indicators disclosure on the financial results of the Russian public companies] // Upravlenec. – T. 12. – 2022. – № 6. – S. 20-32 [in Russian].
4. Efimova O.B., Volkov M.A., Koroljova D.A. Analiz vlijanija principov ESG na dohodnost' aktivov: jempiricheskoe issledovanie [Analysis of the influence of ESG principles on the return on assets: an empirical study] [Elektronny resurs] // Finansy: teorija i praktika. – 2021. – № 25(4). – S. 82-97. – URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2021-25-4-82-97> [in Russian].
5. Buhonova S.M. Kompleksnaja metodika analiza finansovoj ustojchivosti predpriyatija [Comprehensive methodology for analyzing the financial stability of an enterprise] / S.M. Buhonova, Ju.A. Doroshenko, O.B. Benderskaja // Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika. – 2014. – № 7 (22). – S. 7-12 [in Russian].
6. Bystrov V.A. Metodika provedenija finansovogo analiza na predpriyatii [Methodology of financial analysis at the enterprise] // Respublika Krym: perspektivy razvitija novogo regiona Rossii. – 2016. – № 3. – S. 24-32 [in Russian].
7. Bol'shakov N.S. Analiz finansovogo sostojanija i puti povyshenija pribyli [Analysis of the financial condition and ways to increase the profit] // Nizhegorodskij Gosudarstvennyj Tehnicheskij Universitet im. R.E. Alekseeva. – 2018. – S. 617-623 [in Russian].
8. Valeeva D.I. Sushhnost' i sodержanie upravlenija finansovymi riskami kak osnova finansovoj ustojchivosti firmy [The essence and content of financial risk management as the basis of financial stability of the firm] // Vestnik so-vremennyh issledovanij. – 2018. – № 12.7 (27). – S. 62-64 [in Russian].
9. El'fimovskaja M.M. Osobennosti klassifikacii finansovoj ustojchivosti organizacii [Features of the classification of financial stability of the organization] // Nauchno-prakticheskij zhurnal Alleja Nauki. – 2018. – №11(27). – S. 4-12 [in Russian].

Жакупова А.А., Исмагулова А.А., Бақтымбет Ә.С., Серікқызы А.

**ҚАРЖЫЛЫҚ ТҰРАҚТЫЛЫҚ КОМПАНИЯНЫҢ
ЭКОНОМИКАЛЫҚ ПОТЕНЦИАЛЫНЫҢ НЕГІЗГІ КӨРСЕТКІШІ**

Андатпа

Мақала қаржылық тұрақтылық болып табылатын нарықтық экономика жағдайында қаржылық көрсеткіштерді бағалаудың негізгі параметрін зерттеуге арналған. Егер компания төлем қабілетті және қаржылық жағынан тұрақты болса, несие алу, инвестициялау және жеткізушілерді таңдауда саланың басқа компанияларына қарағанда көптеген артықшылықтарға ие болатыны анықталды.

Авторлар қазіргі уақытта Қазақстанда компаниялардың қаржылық жағдайын талдау және болжау әдістерін үнемі дамыту және жетілдіру байқалады деп мәлімдейді.

Мақаланы жазу кезінде регрессиялық талдау, сипаттамалық Статистика әдісі ретінде статистикалық әдістер қолданылады. Авторлар жұмыстың нәтижесін екі регрессиялық модельді құруда көрсетті, оның көмегімен регрессорлардың қайсысы тиімді белгі үшін анағұрлым маңызды екенін анықтады. Бірінші модель нәтижелі көрсеткіш ретінде компаниялардың пайдасы пайдаланылған жерде салынды, ал регрессорлар мұнай айналымы және өнімдерді сатудан және қызмет көрсетуден түскен кірістер болды. Екінші модельді құру кезінде авторлар тұрақты даму факторларын (ESG) қолдануға негізделген.

Модельдің сапасы сынақтарды қолдану арқылы бағаланды, мысалы, Уайт сынағы, оның көмегімен гомоскедастика анықталды, яғни дисперсиялардың тұрақтылығы тексерілді. Мақалада Фишер критерийі арқылы алынған модельдің маңыздылығы расталды. Көрсеткіштерді, асимметрияны және шектен шығуды есептей отырып және қалыпты шектеу сынақтарын қолдана отырып, авторлар үлгінің Гаусс үлестірімі бар-жоғын анықтады, бұл жиналған деректерді одан әрі зерттеу үшін маңызды фактор емес. Мақала авторлары қол жетімділіктің төмендеуі басқа шығындардың өсуіне байланысты болды деген қорытындыға келді.

Zhakupova A., Ismagulova A., Baktymbet A., Serikkyzy A.

**FINANCIAL STABILITY OF THE COMPANY
AS THE BASIC INDICATOR OF ECONOMIC POTENTIAL**

Annotation

The article is devoted to the study of the main parameter for assessing financial indicators in a market economy, which is financial stability. It was revealed that if a company is solvent and financially stable, it will have many advantages over other companies in the industry in obtaining loans, investing capital and choosing suppliers.

The authors claim that currently Kazakhstan is constantly developing and improving methods for analyzing and forecasting the financial condition of companies.

When writing the article, statistical methods such as regression analysis and descriptive statistics were used. The authors showed the result of the work in the construction of two regression models, with the help of which they determined which of the regressors is more significant for the effective feature. The first model was built, where the profit of companies was used as an effective indicator, and the regressors were the turnover of oil and income from sales of products and services. When constructing the second model, the authors focused on the application of sustainable development factors (ESG).

The quality of the model was evaluated using tests such as the White test, which was used to determine homoscedasticity, that is, to check for the constancy of variances. The article confirms the validity of the obtained model through the Fisher criterion. By calculating the indicators, asymmetry and kurtosis, and applying tests for the normality of distribution, the authors determined whether the sample has a Gaussian distribution, which is not an unimportant factor for further investigation of the collected data. The authors of the article concluded that the decrease in income also occurred due to an increase in other expenses.

