

DOI 10.52260/2304-7216.2023.4(53).18
УДК 338.242.2
ГРНТИ 06.51.87

А.А. Ельчибаева*, к.э.н., доцент¹
К.К. Бокенчин, PhD, ассоц. профессор²
Л.К. Бокенчина, PhD, ассоц. профессор²
Г.С. Кодашева, и.о. доцента³
Центрально-Казахстанская Академия,
г. Караганда, Казахстан¹
Казахский университет технологии и бизнеса,
г. Астана, Казахстан²
Евразийский национальный университет
имени Л.Н. Гумилева, г. Астана, Казахстан³
* – основной автор (автор для корреспонденции)
e-mail: aiman360@mail.ru

АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОМПАНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

В процессе исследования анализа управления инвестиционной деятельностью компаний в РК была дана оценка того, насколько компании эффективно используют свои ресурсы для достижения своих целей и максимизации доходности. Выявлено, что анализ управления инвестиционной деятельностью предприятий и ее оценка в развитии организации имеет большое значение, так как он влияет и оптимизирует все показатели развития предприятия. Используя, приведенные статистические данные, для оценки прогнозного значения показателя инвестиционной активности (млн. тенге) на период 2022-2024 гг. была построена трендовая модель, в процессе чего было выявлено, что модель является качественной и имеет тенденцию дальнейшего роста. Исследование показало, что развитие инвестиционной деятельности становится важным фактором в развитии устойчивого роста, в связи с чем, автором были определены выводы и практические рекомендации, которые могут способствовать разработке мер по совершенствованию процесса эффективного управления инвестиционной деятельностью предприятия.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, риск, инвестиционный проект, управление, интеграция, экономический рост, инвестиционный капитал, интеграция, институциональная среда, инвестиции.

Кілт сөздер: инвестициялық қызмет, тәуекел, инвестициялық жоба, басқару, интеграция, экономикалық өсу, инвестициялық капитал, интеграция, институционалдық орта, инвестициялар.

Keywords: investment activity, risk, investment project, management, integration, economic growth, investment capital, integration, institutional environment, investment.

JEL classification: G11, L52, Q01

Введение. Современная глобализация мировой экономики, расширение интеграции казахстанского рынка, усиление международной интеграции и роли импортозамещения формируют рыночные отношения между спросом и предложением, что приводит к усилению конкуренции между торговыми институтами. Такие факторы, как тяжелое экономическое положение значительной части торговой организации, непредсказуемость национальных и международных экономических условий, инфляционные и дефолтные кризисы, заставляют, прежде всего, искать эффективные способы управления предприятиями и проектами, создавать высококонкурентный институциональный климат, стимулировать предпринимательскую активность и привлекать инвестиционный капитал для экономики.

Актуальность исследования заключается в том, что исследование управления инвестиционной деятельностью в РК имеет большую значимость для бизнес-сообщества, государственных органов и инвесторов, поскольку позволяет выявить потенциальные области улучшения, повысить привлекательность инвестиционной среды и способствовать устойчивому экономическому развитию.

Цель исследования – проведение анализа управления инвестиционной деятельностью компаний в Республике Казахстан с целью выявления ключевых факторов, успешных стратегий и потенциальных областей для улучшения эффективности инвестиционных процессов.

Такая необходимость вызвана тем, что получение положительного эффекта, такого как прибыль, является важным аспектом исследования вопросов, связанных с управлением инвестициями и инвестиционными проектами в крупных компаниях. В процессе исследования были использованы следующие методы:

- анализ текущих тенденций в инвестиционной среде и разработка прогнозов относительно будущих изменений с помощью трендовой модели, что может помочь компаниям адаптироваться к меняющимся условиям на основе прогнозирования инвестиционной активности компаний РК;

- системный анализ позволяет рассматривать управление инвестиционной деятельностью компаний в РК в комплексе, учитывая взаимодействие всех компонентов и их влияние на достижение целей организации;

- сравнительный анализ - сравнение практик управления инвестиционной деятельностью различных компаний в РК с целью выявления лучших практик и потенциальных областей улучшения.

Задачи исследования направлены на создание комплексного понимания процессов управления инвестиционной деятельностью компаний в РК, выявление особенностей, эффективности и потенциалов данного процесса.

Обзор литературы. Исследование структуры источников инвестирования предполагает разработку методов эффективного распределения инвестиционных ресурсов и апробацию результатов на основе анализа эмпирико-фактологической информации об оценке вклада инновационно-инвестиционных проектов (ПИП) в экономическое развитие компании, поэтому выделяют инвестиционную деятельность в инвестиционном процессе [1]. Основная проблема портфельного менеджера заключается в том, чтобы найти работоспособный график, который гарантирует, что ресурсы, необходимые для осуществления деятельности, будут доступны в запланированную дату. Это классическая цель задачи планирования многопроектных проектов с ограниченными ресурсами (RCMPSP) (Baganov V.Yu, 2022) [2].

Ковалевская Н.Ю. (2021) выделили несколько факторов, которые позволяют понять управление инвестиционным процессом с помощью анкетирования [3]. Другие авторы полагают, что проблема выбора из возможных альтернативных решений является непростой для лиц, принимающих решения, и требует квалифицированного обоснования [4]. Косова М.Е (2020) считает, что госгарантии также являются одним из основных инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности [5].

Многие исследования посвящены совершенствованию возникновения рисков с помощью экспертных оценок [6]. Важно, как считает Grebennikova V.A., Smutkin O.A. (2020) отметить, что инвестиции направлены на обеспечение долгосрочного развития хозяйствующих субъектов [7]. Составление бюджета капитальных вложений – это необходимость, с которыми сталкивается финансовый менеджмент любой организации. Это механизм планирования, используемый организациями для принятия оценочных решений о распределении ресурсов между инвестиционными проектами, и оценка инвестиционных проектов, которые создадут выгоды на период более одного года и которые помогут компании получить доходы или сократить будущие затраты. Инвестиционная политика должна быть проинформирована о том, что с помощью государственного вмешательства возможно способствовать развитию бизнеса путем разработки и внедрения всеобъемлющей политики в развивающихся странах. Многие ученые утверждают, что прямые иностранные инвестиции оказывают значительное воздействие. По мнению Akbulaev N., Bayramli G., (2020) инвесторов привлекают открытость и стабильность [8], а также то, что по мнению Iovita R., Varis A., Namen A., Cuthbertson P., Taimagambetov Z., Miller C.E., (2020) Казахстан имеет выгодное географическое положение и определенные логистические преимущества перед другими государствами региона [9].

Таким образом, исследование структуры источников инвестирования в Казахстане выявляет важность разработки методов эффективного распределения инвестиционных ресурсов. Анализ эмпирико-фактологической информации оценивает вклад инновационно-инвестиционных проектов в экономическое развитие компаний. Исследования зарубежных ученых указывают на значимость госгарантий как инструмента государственной поддержки инвестиционной деятельности. При этом оценка рисков с использованием экспертных оценок и разработка бюджетов капитальных вложений становятся неотъемлемой частью финансового менеджмента организаций.

Привлечение прямых иностранных инвестиций в Казахстан подчеркивает важность открытости, стабильности и выгодного географического положения страны, а инвестиционная привлекательность является ключевым фактором для достижения высоких темпов социально-экономического роста и конкурентоспособности компаний. Высокая инвестиционная привлекательность является основным фактором, влияющим на достижение высоких и устойчивых темпов социально-экономического роста и способствующим приобретению компаниями конкурентных позиций. Об этом свидетельствуют

государственные программы, где одной из приоритетных задач Стратегического плана развития Казахстана до 2050 года является создание благоприятного инвестиционного климата.

Проведение исследований в области управления инвестиционной деятельностью компаний в РК становится неотъемлемым элементом адаптации к быстро меняющимся условиям и обеспечения устойчивого развития как на уровне отдельных предприятий, так и в целом для национальной экономики. Такая необходимость постоянного обновления методов управления инвестиционной деятельностью обусловлена адаптацией к новым условиям, вызванные в результате изменения в мировой экономике, законодательные изменения и технологические инновации.

Основная часть. Несмотря на феномен глобального экономического кризиса, инвестиции в экономику Казахстана на начало 2021г.увеличились на 8% по сравнению с 2018г (рисунок 1) [10].

По итогам первых 4 месяцев 2022 года инвестиции в основной капитал в стране превышают показатели за аналогичный период 2021 года на 8%.

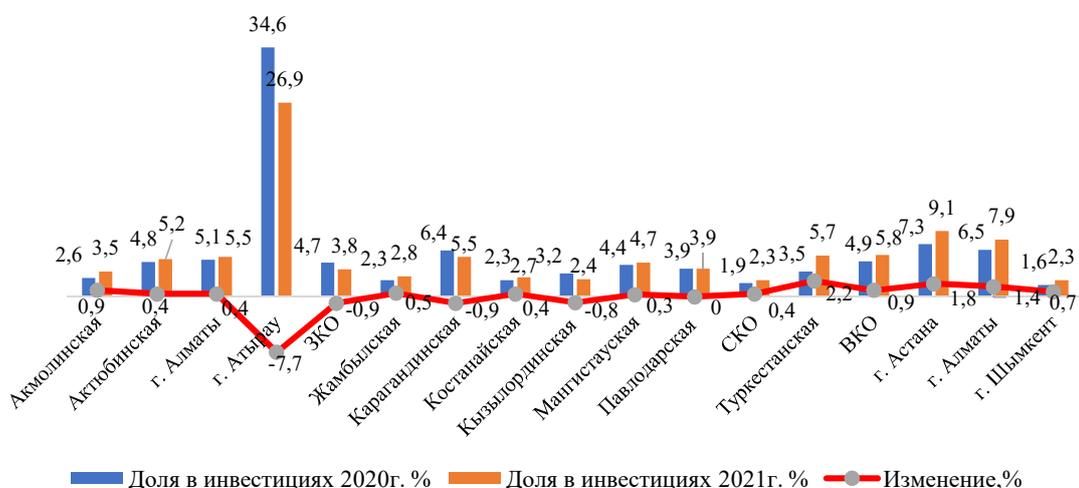


Рисунок 1. Доля регионов в инвестициях в основной капитал, %*

* Составлен авторами на основе источника [10]

В региональном разрезе есть 2 явных лидера – г. Шымкент - увеличение на 139%, Павлодарская и Акмолинская области - инвестиции увеличились на 60% и 39% соответственно. В других регионах основной причиной снижения является результат снижения ценовых котировок, которые оказали значительное влияние на инвестиционную деятельность производителей нефти.

Прирост общих инвестиций в основной капитал в региональном аспекте по состоянию на 2022 год выглядит следующим образом (рисунок 2) [10].

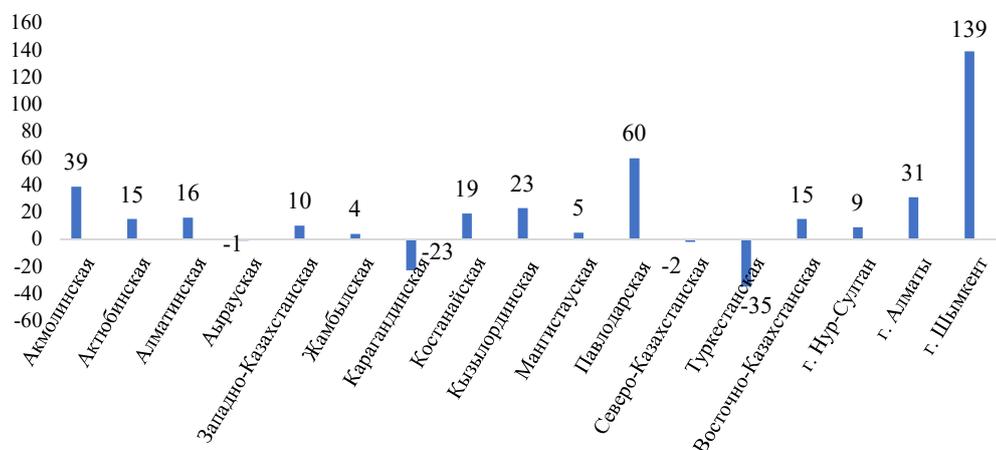


Рисунок 2. Прирост общих инвестиций в основной капитал в региональном аспекте по состоянию на 2022 год, %*

* Составлен авторами на основе источника [10]

По итогам 2021 года общий объем инвестиций составили 13,2 трлн тг., что на 7,3% больше объемов 2020 года. Уровень инвестиций в основной капитал составил 16,5 %к ВВП. Для оценки прогнозных значений показателя инвестиционной деятельности (млн. тенге) на 2022-2024гг. была построена трендовая модель, состоящая из:

- 1) Исходные данные на наличие аномальных наблюдений (таблица 1) [10].

Таблица 1

Анализ временного ряда с целью обнаружения аномальных наблюдений*

Год	Данные инвестиционной активности, млн. тенге	Наблюдаемое значение по стандарту Ирвина	Расчетные формулы
01.2011	4 653 528		Наблюдаемое значение стандарта Ирвина $\lambda_t = \frac{ y_t - y_{t-1} }{\sigma_y}, t = \overline{2, 11}$ Критическое значение стандарта Ирвина $\lambda_{0,05}=1,5$
01.2012	5 010 231	0,1354	
01.2013	5 473 161	0,1757	
01.2014	6 072 687	0,2275	
01.2015	6 591 482	0,1969	
01.2016	7 024 709	0,1644	
01.2017	7 762 303	0,2799	
01.2018	8 770 572	0,3826	
01.2019	11 179 036	0,9140	
01.2020	12 576 793	0,5305	
01.2021	12 270 144	0,1164	

* Составлена авторами на основе источника [10]

Вероятность того, что все значения критерия Ирвина меньше критического уровня, составляет 95%.

- 2) Во временном ряде, который мы рассматриваем, присутствует трендовая составляющая. (таблица 2).

Таблица 2

Проверка наличия тренда*

Общее представление стандартов для рядов (для существования тренда достаточно нарушить хотя бы одно неравенство)	Результаты с вероятностью ошибки $0,05 < \alpha < 0,0975$
$v(n) > \left[\frac{2n-1}{3} - 1,96 \sqrt{\frac{16n-29}{90}} \right]$	2 < 4
$K_{\max} < [K_0(n)]$	9 > 5

* Составлена авторами на основе произведенных расчетов

- 3) Для приближения начальных данных использовался линейный полином первой степени, формула (1):

$$y_t = a_0 + a_1 t + \varepsilon_t, \tag{1}$$

В результате была получена трендовая модель:

$$y_t = 2924047,236 + 836668,582t$$

Чтобы проверить достоверность модели, авторы исследовали некоторые остатки, то есть несоответствие между уровнями, рассчитанными на основе модели, и фактическими наблюдениями. Основными характеристиками остаточных компонентов являются эквивалентность математических ожиданий нулю, случайность остаточных значений и соответствие законам нормального распределения.

Результаты анализа большого количества остатков для подтверждения пригодности модели приведены в таблице 3.

Проверка адекватности модели*

Проверяемое свойство	Используемая статистика		Граница	Вывод
	Наименование, расчетная формула	Полученное значение		
Случайность	Критерий «пиков» (поворотных точек) $p > \left[\frac{2}{3}(n-2) - 1,96 \sqrt{\frac{16n-29}{90}} \right]$	4 > 3	3	Адекватна
Нормальность	RS-критерий $RS = \frac{e_{\max} - e_{\min}}{S}$	3,17	2,80-3,91	Адекватна
Равенство математического ожидания уровней ряда остатков нулю	t-статистика Стьюдента $t_{\text{набл.}} = \frac{ e }{S} \sqrt{n}$	0	2,23	Адекватна

* Составлена авторами на основе произведенных расчетов

Средняя относительная ошибка аппроксимации рассчитана по формуле (2):

$$E_{\text{отн}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{|e_i|}{y_i} \cdot 100\% = 8,45\%, \quad (2)$$

Таким образом, можно утверждать, что модель достаточно точна и годится для использования в прогнозировании.

4) Значения переменной $t = n + k$, необходимые для дальнейших расчетов при уровне значимости $\alpha = 0,05$. Ширина доверительного интервала рассчитана по формуле (3):

$$U(k) = S_e t_\alpha \sqrt{1 + \frac{1}{n} + \frac{(n+k-t)^2}{\sum_{t=1}^n (t-\bar{t})^2}}, \quad (3)$$

Прогнозы показателя инвестиционной деятельности на 2022-2024гг. показаны на рисунке 3.

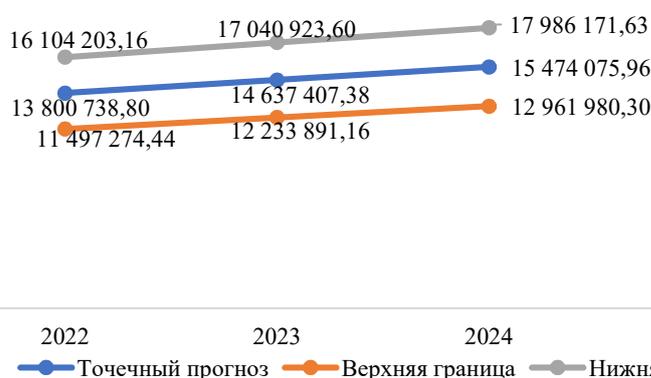


Рисунок 3. Генерация точечного и интервального прогнозов инвестиционной деятельности на 2022-2024 гг., млн. тенге*

* Составлен авторами на основе произведенных расчетов

Полученный прогноз предоставляет компаниям возможность:
 - ориентироваться на долгосрочные перспективы, выстраивать стратегии развития и выявлять потенциальные источники стабильного роста инвестиционной активности;

- формировать адаптивные стратегии управления инвестиционной деятельностью, реагировать на изменения внешней среды и обеспечивать гибкость в решении финансовых задач;
- лучше оценить потенциальные риски и преимущества проектов, что влияет на качество принимаемых решений в области инвестиций на основе методов прогнозирования и моделирования;
- формированию доверия со стороны инвесторов и финансовых партнеров в отношении инвестиционной активности, что может содействовать привлечению дополнительных ресурсов.

Прогнозирование инвестиционной активности становится ключевым инструментом для компаний, помогая им адаптироваться к динамике рынка, минимизировать риски и стратегически планировать свою деятельность с учетом ожидаемых тенденций в инвестиционной области.

Заключение. Полученный прогноз инвестиционной активности предоставляет компаниям уникальные возможности для разработки и реализации успешных стратегий управления инвестиционной деятельностью, где ключевыми элементами стратегического планирования становится ориентирование на долгосрочные перспективы и выявление источников стабильного роста, способствуя устойчивому развитию. Адаптивные стратегии управления инвестиционной деятельностью, сформированные на основе прогнозов, обеспечивают компаниям гибкость в реагировании на изменения внешней среды, позволяя эффективно преодолевать вызовы рынка и динамично подстраиваться под новые экономические реалии. Оценка потенциальных рисков и преимуществ проектов, основанная на методах прогнозирования и моделирования, повышает качество принимаемых решений в сфере инвестиций, обеспечивая компаниям конкурентное преимущество. Прозрачность, подкрепленная прогнозами, создает благоприятный инвестиционный климат, способствуя привлечению дополнительных ресурсов для реализации амбициозных планов и проектов компаний. Прогнозирование инвестиционной активности, таким образом, не только становится инструментом управления рисками, но и ключевым фактором успешного стратегического развития компаний в современных динамичных экономических условиях.

ЛИТЕРАТУРА

1. Фирова С.В., Калинина О.В., Барыкин С.Е. Концептуальный подход к структурированию инновационно-инвестиционных проектов // Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2019. – 10(1). – С. 80-87. – DOI: 10.17747/2618-947X-2019-1-80-87.
2. Баганов В.Ю. Портфельное планирование: комплексный подход к ограничению ресурсов и приоритизации проектов // Байкальский научный журнал. – 2022. – Т.13. – №3. – С. 1-11. – DOI: 10.17150/2411-6262.2022.13(3).31.
3. Ковалевская Н.Ю. Управление инвестиционно-строительными проектами в условиях проектного финансирования // Байкальский научный журнал. – 2021. – Т.12. – №2.4. – С. 1-11. – DOI: 10.17150/2411-6262.2021.12(2).10.
4. Аверин А.В., Швагждеңе Б., Дюжев М.В., Локтева Т.В. Оценка эффективности проектов государственно-частного партнерства через призму концепции устойчивого развития // Вестник МФОА. – 2021. – №4. – С. 1-14. – DOI:10.52210/2224669X_2021_4_81.
5. Kosova M.E. et al. International practice of providing guarantees for the implementation of investment projects // Journal of Advanced Studies in Law and Economics. – 2020. – Vol.11. – №1. – P. 99-106. – DOI:10.14505/jarle.v11.1(47).13.
6. Авдийский В.И. и др. Проектирование систем управления рисками хозяйствующих субъектов: учеб. пособие / В.И. Авдийский, В.М. Безденежных, А.В. Дадалко, В.В. Земсков, Н.Г. Синявский. – М.: ИНФРА-М. – 2017. – 203 с.
7. Grebennikova V.A., Smutkin O.A. Actual problems of financial management of investment projects // International Journal of Humanities and Natural Sciences. – 2020. – Vol.12-4 (51). – P. 92-97. – DOI: 10.24411/2500-1000-2020-11505.
8. Akbulaev N., Bayramly G. Maritime transport and economic growth: interrelation and influence (on the example of the countries of the Caspian Sea coast; Russia, Azerbaijan, Turkmenistan, Kazakhstan and Iran). – 2020. – Mar. Paul. – P. 118. – DOI: 10.1016/j.marpol.2020.104005.
9. Iovita R., Varis A., Na me A., Cuthbertson P., Taymagambetov Z., Miller K.E. In search of the Paleolithic Silk Road in Kazakhstan. Kvat // Quaternary International. – 2020. – Vol.559. – P. 119-132. – DOI: 10.1016/j.quaint.2020.02.023, 2020/02/20/.

10. Данные Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК на 2010-2021 гг. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.stat.gov.kz>.

REFERENCES

1. Firova S.V., Kalinina O.V., Barykin S.E. Konceptual'nyj podhod k strukturirovaniyu innovacionno-investicionnyh proektov [Conceptual approach to structuring innovation and investment projects] // Strategicheskie resheniya i risk-menedzhment. – 2019. – 10(1). – S. 80-87. – DOI: 10.17747/2618-947X-2019-1-80-87 [in Russian].

2. Baganov V.YU. Portfel'noe planirovanie: kompleksnyj podhod k ogranicheniyu resursov i prioritizacii proektov [Portfolio planning: an integrated approach to resource limitation and project prioritization] // Bajkal'skij nauchnyj zhurnal. – 2022. – T.13. – №3. – S. 1-11. – DOI: 10.17150/2411-6262.2022.13(3).31 [in Russian].

3. Kovalevskaya N.YU. Upravlenie investicionno-stroitel'nymi proektami v usloviyah proektnogo finansirovaniya [Management of investment and construction projects in the context of project financing] // Bajkal'skij nauchnyj zhurnal. – 2021. – T.12. – №2.4. – S. 1-11. – DOI: 10.17150/2411-6262.2021.12(2).10 [in Russian].

4. Averin A.V., SHvagzhedne B., Dyuzhev M.V., Lokteva T.V. Ocenka effektivnosti proektov gosudarstvenno-chastnogo partnerstva cherez prizmu koncepcii ustojchivogo razvitiya [Assessing the effectiveness of public-private partnership projects through the prism of the concept of sustainable development] // Vestnik MFYUA. – 2021. – №4. – S. 1-14. – DOI: 10.52210/2224669X_2021_4_81 [in Russian].

5. Kosova M.E. et al. International practice of providing guarantees for the implementation of investment projects // Journal of Advanced Studies in Law and Economics. – 2020. – Vol.11. – №1. – P. 99-106. – DOI:10.14505/jarle.v11.1(47).13.

6. Avdijskij V.I. i dr. Proektirovanie sistem upravleniya riskami hozyajstvuyushchih sub"ektov: ucheb. posobie [Design of risk management systems for business entities: textbook. allowance] / V.I. Avdijskij, V.M. Bezdenezhnyh, A.V. Dadalko, V.V. Zemskov, N.G. Sinyavskij. – M.: INFRA-M. – 2017. – 203 s. [in Russian].

7. Grebennikova V.A., Smutkin O.A. Actual problems of financial management of investment projects // International Journal of Humanities and Natural Sciences. – 2020. – Vol.12-4 (51). – P. 92-97. – DOI: 10.24411/2500-1000-2020-11505.

8. Akbulaev N., Bayramly G. Maritime transport and economic growth: interrelation and influence (on the example of the countries of the Caspian Sea coast; Russia, Azerbaijan, Turkmenistan, Kazakhstan and Iran). – 2020. – Mar. Paul. – P. 118. – DOI: 10.1016/j.marpol.2020.104005.

9. Iovita R., Varis A., Na me A., Cuthbertson P., Taymagambetov Z., Miller K.E. In search of the Paleolithic Silk Road in Kazakhstan. Kvat // Quaternary International. – 2020. – Vol.559. – P. 119-132. – DOI: 10.1016/j.quaint.2020.02.023, 2020/02/20/.

10. Dannye Byuro nacional'noj statistiki Agentstva po strategicheskomu planirovaniyu i reformam RK na 2010-2021 gg. [Data from the Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan for 2010-2021] [Elektronny resurs]. – URL: <https://www.stat.gov.kz> [in Russian].

Ельчибаева А.А., Бокенчин К.К., Бокенчина Л.К., Кодашева Г.С.

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДАҒЫ КОМПАНИЯЛАРДЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ҚЫЗМЕТІН БАСҚАРУДЫ ТАЛДАУ

Андатпа

ҚР-дағы компаниялардың инвестициялық қызметін басқаруды талдауды зерттеу барысында компаниялардың өз мақсаттарына жету және табыстылықты барынша арттыру үшін өз ресурстарын қаншалықты тиімді пайдаланатынына баға берілді. Кәсіпорындардың инвестициялық қызметін басқаруды талдау және оны ұйымның дамуында бағалау үлкен маңызға ие екендігі анықталды, өйткені бұл кәсіпорынның барлық даму көрсеткіштеріне әсер етеді және оңтайландырады. 2022-2024 жылдар кезеңіне инвестициялық белсенділік көрсеткішінің болжамды мәнін (млн. теңге) бағалау үшін келтірілген

статистикалық деректерді пайдалана отырып. тренд моделі құрылды, оның барысында модельдің сапалы екендігі және одан әрі өсу тенденциясы анықталды. Зерттеу инвестициялық қызметті дамыту тұрақты өсуді дамытудың маңызды факторына айналатынын көрсетті, осыған байланысты автор Кәсіпорынның инвестициялық қызметін тиімді басқару процесін жетілдіру бойынша шараларды әзірлеуге ықпал ететін тұжырымдар мен практикалық ұсыныстарды анықтады.

Elchibaeva A., Bokenchin K., Bokenchina L., Kudasheva G.

**ANALYZING THE MANAGEMENT OF INVESTMENT ACTIVITY
OF COMPANIES IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN**

Annotation

In the process of researching the analysis of management of investment activity of companies in the RK, the assessment of how effectively companies use their resources to achieve their goals and maximize profitability was given. It is revealed that the analysis of management of investment activity of enterprises and its assessment in the development of the organization is of great importance, as it affects and optimizes all indicators of enterprise development. Using the given statistical data, to estimate the forecast value of the index of investment activity (million tenge) for the period of 2022-2024 was built trend model, in the process of which it was revealed that the model is qualitative and has a trend of further growth. The study showed that the development of investment activity becomes an important factor in the development of sustainable growth, in this regard, the author identified conclusions and practical recommendations that can contribute to the development of measures to improve the process of effective management of investment activity of the enterprise.

