

Сайлаубеков Н.Т.,  
Джумадилова Ш.Г.

**Рейтинговая оценка конкурентоспособности компании на основе нормативной модели**

В данной статье проведена количественная оценка конкурентоспособности нефтегазовой компании Казахстана с помощью методики рейтинговой оценки финансово-экономического состояния. Данная рейтинговая оценка позволяет наблюдать за состоянием компании в динамике, сравнивать их и определить конкурентоспособность. Финансово-экономическая устойчивость компании представляет собой непереносимое условие хозяйственной деятельности компании. В работе проведен расчет оценки конкурентоспособности нефтяной компании Казахстана АО «Разведка Добыча «Казмунайгаз». Результаты исследования показали недостаточную конкурентоспособность рассматриваемой нефтегазовой компании. Их работа построена следующим образом: представлена Методика рейтинговой оценки конкурентоспособности компании, затем проведен Расчет рейтинговой оценки конкурентоспособности рассматриваемой нефтяной компании и в заключении сделаны соответствующие выводы.

**Ключевые слова:** конкурентоспособность компании, рейтинговая оценка, финансово-экономическое состояние нефтегазовой компании, мониторинг финансового состояния компании, анализ деятельности компании.

Sailaubekov N.T.,  
Jumadilova Sh.G.

**Rating Estimation of the Company's Competitiveness on the basis of a Normative Model**

The article presents a quantitative evaluation of competitiveness of oil and gas company in Kazakhstan. The company's competitiveness has been estimated by a method of rating their financial and economic statuses. This rating allows to monitor the status of the company in the dynamics, to compare these dynamics and to determine its competitiveness. The financial and economic stability of the company is a precondition for economic activity. The paper calculates the estimation of competitiveness for oil company of Kazakhstan JSC «KazMunaiGas» Exploration Production.» Results of this research showed insufficient competitiveness of the company in question. The paper is structured as follows: The technique of rating estimation of the company's competitiveness is presented, then The rating of competitiveness of the oil company under consideration is calculated, and in the end the appropriate conclusions are made.

**Key words:** competitiveness of the company, rating, financial and economic status of an oil and gas company, monitoring company's financial status, analysis of company's activity.

Сайлаубеков Н.Т.,  
Джумадилова Ш.Г.

**Нормативтік үлгі негізінде компанияның бәсекеге қабілеттілігін рейтингтік бағалау**

Осы мақалада Қазақстандағы мұнай-газ компаниясының бәсекеге қабілеті бағаланған. Бағалау қаржы-экономикалық жағдайын рейтингтік бағалау әдісі арқылы жасалған. Бұл рейтингтік бағалау компанияның күйінің динамикасын бақылауға мүмкіндік береді және де оны салыстырып, бәсекеге қабілеттілігін анықтауға болады. Компанияның қаржылық және экономикалық тұрақтылығы оның шаруашылық қызметінің қажетті шарты болып табылады. Осы зерттеуде Қазақстанның «ҚазМұнайГаз» Барлау Өндіру» мұнай компаниясының бәсекеге қабілеттілігі есептелген. Зерттеу нәтижелері мұнай және газ компаниясының жеткілікті емес бәсеке қабілетін көрсетті. Мақала төмендегідей құрылымдалған: компанияның бәсекеге қабілеттілігінің рейтингтік бағалау техникасы келтірілген, содан кейін қарастырылып отырған мұнай компаниясының бәсекеге қабілеттілігінің рейтингі есептелген және соңында тиісті тұжырымдар жасалған.

**Түйін сөздер:** компанияның бәсеке қабілеті, рейтингтік бағалау, мұнай және газ компаниясының қаржы-экономикалық жағдайы, компанияның қаржылық жағдайын бақылау, компанияның қызметін талдау.

<sup>1</sup>Казахский университет международных отношений и мировых языков имени Абылай хана, Республика Казахстан, г. Алматы

<sup>2</sup>Казахский национальный исследовательский технический университет имени К. Сатпаева, Республика Казахстан, г. Алматы

\*E-mail: shynara.jumadilova@gmail.com

---

## РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ НОРМАТИВНОЙ МОДЕЛИ

### Введение

Деятельность нефтегазовой компании является одной из самых капиталоемких. В целях устойчивого функционирования и поддержания и роста объемов добычи необходимы инвестиции в геологоразведку и технологии. В условиях волатильности мировых цен на нефть и валютных курсов, а также снижения темпов добычи на некоторых функционирующих месторождениях необходимо проводить постоянный мониторинг финансово-экономического состояния нефтегазовых компаний.

Финансовый анализ связан, в первую очередь, с расчетом значений большого числа финансовых коэффициентов. В мировой практике широкое распространение и применение получили нормативные, или пороговые, значения финансовых коэффициентов, определенные на основе обширной и многолетней практики анализа деятельности предприятий. В данной работе использованы значения финансово-экономической устойчивости компаний, полученные на основе динамической нормативной модели. Этот метод не требует учета пороговых значений и позволяет проводить оценку финансово-экономического состояния компаний в динамике.

В работе проведена комплексная рейтинговая оценка нефтяной компании на основе полученных значений финансово-экономической устойчивости компании. Данная рейтинговая оценка позволяет наблюдать за состоянием компании в динамике, сравнивать их и определить конкурентоспособность.

### Методика рейтинговой оценки конкурентоспособности компании

Финансово-экономическая устойчивость компании является не переменным условием хозяйственной деятельности компании. В работе [1] была представлена оценка финансово-экономической устойчивости компании на основе динамической нормативной модели. Динамическая нормативная модель показывает нормативное соотношение темпов роста различных финансово-экономических показателей. После расчета коэффициентов финансово-экономической устойчивости компании по шести блокам показателей, предложенных в [2]:

показатели оценки рентабельности;  
 показатели оценки положения на рынке ценных бумаг;  
 показатели оценки ликвидности и платежеспособности;  
 показатели оценки деловой активности;  
 показатели оценки финансовой независимости;  
 показатели оценки имущественного положения;  
 необходимо провести расчет количественного показателя общей финансово-экономической устойчивости компании.

Экспертным методом определяется приоритетность вышеуказанных блоков показателей, исходя из интересов проводящего оценку состояния компании.

Пользователями данной информации могут являться:

руководство компании, которому требуется достоверная информация о финансово-экономическом положении компании для его оценки и выработки стратегии и тактики управления компанией;

инвесторы, для которых наиболее важным является уровень безопасности вложения инвестиций в данную компанию;

акционеры компании, для которых важными являются результаты деятельности компании в отчетном периоде, сравнение этих результатов с результатами предыдущего периода, а также сравнение этих результатов с результатами, полученными конкурирующими компаниями;

банки, которые должны быть уверены, что компания сможет своевременно выполнить свои обязательства по возврату заемных средств;

другие субъекты экономики, в том числе поставщики и покупатели, биржа и страховые компании и другие, для которых важным является конкурентоспособность и надежность компании.

На основе предпочтений заинтересованной стороны производится ранжирование оценок финансово-экономической устойчивости компании по блокам показателей финансовой отчетности, то есть

$$\dot{O}_1 \succ \dot{O}_2 \succ \dot{O}_3 \succ \dot{O}_4 \succ \dot{O}_5 \succ \dot{O}_6 \quad (1)$$

где  $\dot{O}_i$  – оценка финансово-экономической устойчивости по одному из вышеперечисленных шести блоков показателей.

Вес блоков показателей финансово-экономической устойчивости компании (таблица 1).

**Таблица 1** – Вес блоков показателей финансово-экономической устойчивости компании

№	Блок показателей	Вес $\mu_i^{**}$
1	рентабельности	0,2857
2	положения на рынке ценных бумаг	0,2381
3	ликвидности платежеспособности	0,1905
4	деловой активности	0,1429
5	финансовой независимости	0,0952
6	имущественного положения	0,0476
		1

Нефтегазовой отрасли характерна большая капиталоемкость. Для поддержания нынешнего уровня добычи необходимы многомиллиардные инвестиции в геологоразведку. Исходя из этого, приведенное ранжирование в работе проведено в соответствии с интересами инвестора. Результаты получены путем опроса руководства инвестиционных компаний. Сумма рангов всех оценок должна быть равна единице.

Расчет веса соответствующего блока показателей определяется по формуле:

$$\mu_i = \frac{\sum_{j=1}^n x_j}{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n x_j} \quad (2)$$

В качестве значения рейтинговой оценки взята средняя геометрическая взвешенная оценок устойчивости по блокам показателей финансово-экономического состояния. Это объясняется тем, что средняя геометрическая применяется для показателей потока, т.е. в тех случаях, когда индивидуальные значения признака представляют собой относительные величины динамики, построенные в виде цепных величин, как отношение к предыдущему уровню каждого уровня в ряду динамики, т.е. характеризует средний коэффициент роста [3].

Для анализируемой компании значение ее рейтинговой оценки в этом случае будет определяться по формуле:

$$\bar{R} = \left( \prod_{i=1}^n \dot{O}_i^{\mu_i} \right)^{1/\sum_{i=1}^n \mu_i} = \exp \left( \frac{1}{\sum_{i=1}^n \mu_i} \sum_{i=1}^n \mu_i \ln \dot{O}_i \right) \quad (3)$$

где  $R$  – рейтинг компании;

$\mu$  – весовой индекс;

$V_i$  – оценка устойчивости по группам показателей.

Расчет рейтинговой оценки конкурентоспособности нефтяной компании

Проведем расчет оценки конкурентоспособности нефтяной компании Казахстана АО «РД

«Казмунайгаз» [4]. Для этого воспользуемся методикой рейтинговой оценки конкурентоспособности компании.

Значения оценок финансовой устойчивости по соответствующим блокам показателей финансовой отчетности компании АО «РД «Казмунайгаз» за 2013 и 2014 годы заносим в таблицы и рассчитываем комплексные рейтинговые оценки.

**Таблица 2** – Расчет итогового показателя рейтинговой оценки АО «РД «Казмунайгаз»

№	Блок показателей	Показатель весомости, $\mu$	Оценка финансовой устойчивости, $V_i$		Комплексная рейтинговая оценка, $R$	
			2013	2014	2013	2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Рентабельности	0,2857	0,64	0,21	0,88	0,64
2	Положения на рынке ценных бумаг	0,2381	0,37	0,37	0,79	0,79
3	Ликвидности платежеспособности	0,1905	0,44	0,81	0,85	0,96
4	Деловой активности	0,1429	0,57	0,57	0,92	0,92
5	Финансовой независимости	0,0952	0,61	0,71	0,95	0,97
6	Имущественного положения	0,0476	0,67	0,67	0,98	0,98
	Всего:	1	-	-	0,51	0,43

Таким образом, рейтинговые оценки компании составят  $R_{2013} = 0,51$  и  $R_{2014} = 0,43$ .

В [1] предлагается следующая классификация рейтинговых оценок (таблица 3).

**Таблица 3** – Классификация рейтинговых оценок компаний

Класс	Состояние	Значение рейтинга	Класс	Значение рейтинга
А	лучшее	0,75 -1,0	+	0,95-1,0
				0,9-0,95
			-	0,85-0,9
В	среднее	0,55-0,75	+	0,75-0,85
				0,65-0,75
			-	0,55-0,65
С	худшее	0-0,55		0 - 0,55

Согласно приведенной классификации рейтинговых оценок компания АО «РД «Казмунайгаз» при переходе от базисного периода (2013 год) к отчетному периоду (2014 год) сохранила

рейтинг в пределах «С», хотя ее финансово-экономическая устойчивость снизилась. В целом, финансово-экономическое состояние рассматриваемой компании неустойчивое.

Из проведенных расчетов можно сделать следующие выводы, что при переходе от базисного к отчетному периоду финансовая устойчивость компании АО «РД «Казмунайгаз» по блокам показателей ухудшилась, составив в отчетном году 0,43. При этом, как следует из таблицы 2, на снижение повлиял блок рентабельности, что снизило итоговую рейтинговую оценку на 0,08.

### Заключение

Проведена рейтинговая оценка компании на основе анализа финансово-экономического состояния в динамике. Данная методика позволяет комплексно оценить финансово-экономическое состояние компании, т.к. в ней охватываются шесть блоков показателей, таких как рентабельность, положение на рынке ценных бумаг, ликвидность и платежеспособность, имущественное положение, деловая активность и финансовая независимость. Более того на оценку конкурентоспособности компании, основанную на

данной методике, не влияют такие факторы, как отраслевая принадлежность или масштабы деятельности компании.

Основные характеристики предлагаемой методики рейтинговой оценки конкурентоспособности:

предлагаемая методика базируется на комплексном, многомерном подходе при оценке финансовой деятельности компании;

рейтинговая оценка осуществляется на основе данных публичной отчетности;

рейтинговая оценка является сравнительной;

для получения рейтинговой оценки используется гибкий вычислительный алгоритм, реализующий возможности математической модели сравнительной комплексной оценки производственно-хозяйственной деятельности компании.

Однако, предлагаемый метод требует тщательного анализа полученных результатов оценки. Для полной оценки конкурентоспособности компании рекомендуется использование нескольких методик.

### Литература

- 1 Сайлаубеков Н.Т. Методика комплексного анализа финансово-экономической деятельности предприятия на основе динамического норматива // Вестник университета «Туран». – №3 (39) . – 2008. – С. 64-66.
- 2 Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – М.: Финансы и статистика, 1999.
- 3 Балинова В.С. Статистика в вопросах и ответах: учеб. пособие. – М.: Проспект, 2004. – 344 с.
- 4 The Consolidated Financial Statements of JSC «Kazmunaigaz» Exploration and Production» for 2010 and 2011 years.
- 5 Altman E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance, September 1968. – Pp. 589-609.

### References

- 1 Sajlaubekov N.T. Metodika kompleksnogo analiza finansovo-jekonomicheskoj dejatel'nosti predpriyatija na osnove dinamičeskogo normativa // Vestnik universiteta «Turan». – №3 (39) . – 2008. – S. 64-66.
- 2 Kovalev V.V. Finansovyj analiz: Upravlenie kapitalom. Vybory investicij. Analiz otchetnosti. – 2-e izdanie, pererabotannoe i dopolnennoe. – M.: Finansy i statistika, 1999.
- 3 Balinova V.S. Statistika v voprosah i otvetah: ucheb. posobie. – M.: Prospekt, 2004. – 344 s.
- 4 The Consolidated Financial Statements of JSC «Kazmunaigaz» Exploration and Production» for 2010 and 2011 years.
- 5 Altman E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance, September 1968. – Pp. 589-609.