

УДК 338.32 © Г.Д. Танекеева¹, М.Б. Амиркулова², А.Р. Минишева¹,
Ж.Б. Кошмаганбетова¹, 2025

UDC 338.32 © G.D. Tanekeyeva¹, M.B. Amirkulova², A.R. Minisheva¹,
Zh.B. Koshmaganbetova¹, 2025

¹ НАО «Карагандинский технический университет
имени Абылкаса Сагинова», 100020, г. Караганда, Казахстан

¹ NPJSC «KarTU named after Abylkas Saginov»,
100020, Karaganda, Kazakhstan

² НАО «Карагандинский университет имени академика Е.А. Букетова»,
100020, г. Караганда, Казахстан

² Karaganda Buketov University, 100020, Karaganda, Kazakhstan

✉ e-mail: tanekeeva77@mail.ru

✉ e-mail: tanekeeva77@mail.ru

Оценка инвестиционной привлекательности угольной промышленности Казахстана (на примере ТОО «Богатырь Комир»)

Assessment of investment attractiveness of the Kazakhstan coal industry using the case of Bogatyr Komir LLP

DOI: <http://dx.doi.org/10.18796/0041-5790-2025-5-64-67>

ТАНЕКЕЕВА Г.Д.

Магистр техн. наук, заведующая кафедрой
Экономики и менеджмента предприятия,
НАО «Карагандинский технический
университет имени Абылкаса Сагинова»,
100020, г. Караганда, Казахстан,
e-mail: tanekeeva77@mail.ru

АМИРКУЛОВА М.Б.

Магистр экон. наук, старший преподаватель кафедры
Бухгалтерского учета и аудита, НАО «Карагандинский
университет имени академика Е.А. Букетова»,
100020, г. Караганда, Казахстан,
e-mail: maral_1970@mail.ru

МИНИШЕВА А.Р.

Старший преподаватель кафедры Экономики
и менеджмента предприятия НАО «Карагандинский
технический университет имени Абылкаса Сагинова»,
100020, г. Караганда, Казахстан,
e-mail: kabkesh@mail.ru

КОШМАГАНБЕТОВА Ж.Б.

Магистр экон. наук, старший преподаватель кафедры
Экономики и менеджмента предприятия,
НАО «Карагандинский технический
университет имени Абылкаса Сагинова»,
100020, г. Караганда, Казахстан,
e-mail: zhanar_kosh@mail.ru

Данная статья посвящена анализу устойчивости угольных предприятий и их способности привлекать инвестиции в современных условиях. В качестве практического примера рассматривается деятельность ТОО «Богатырь Комир», одного из крупнейших игроков на угольном рынке Казахстана. Проведена комплексная оценка текущего финансового состояния компании и исследованы факторы, определяющие ее инвестиционную привлекательность. С применением квалитметрического метода рассчитан интегральный показатель, позволяющий судить об уровне интереса для потенциальных инвесторов. В статье рассматривается роль государственной поддержки и внедрение инновационных решений, которые способствуют повышению конкурентоспособности предприятия. Полученные результаты могут быть использованы при формировании инвестиционной стратегии и принятии управленческих решений в отрасли.
Ключевые слова: угольная отрасль, оценка, инвестиции, инвестиционная привлекательность, финансовое состояние, факторы.

Для цитирования: Оценка инвестиционной привлекательности угольной промышленности Казахстана (на примере ТОО «Богатырь Комир») / Г.Д. Танекеева, М.Б. Амиркулова, А.Р. Минишева и др. // Уголь. 2025;(5): 64-67. DOI: 10.18796/0041-5790-2025-5-64-67.

Abstract

This article is dedicated to analyzing the stability of coal enterprises and their ability to attract investments in the current conditions. As a practical example, the activities of Bo-

gatyр Komir LLP, one of the largest players in the coal market of Kazakhstan, are considered. A comprehensive assessment of the company's current financial condition was carried out, and factors determining its investment attractiveness were investigated. Using the qualimetric method, an integrated indicator was calculated, allowing the assessment of the level of interest for potential investors. The article also discusses the role of state support and the introduction of innovative solutions that contribute to improving the company's competitiveness. The results obtained can be used in the formation of investment strategies and decision-making in the industry.

Keywords

Coal industry, evaluation, investment, investment attractiveness, financial condition, factors.

For citation

Tanekeyeva G.D., Amirkulova M.B., Minisheva A.R., Koshmaganbetova Zh.B. Assessment of investment attractiveness of the Kazakhstan coal industry using the case of Bogatyr Komir LLP. *Ugol'*. 2025;(5):64-67. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2025-5-64-67.

ВВЕДЕНИЕ

Угольная промышленность играет важную роль в энергетическом и промышленном секторе многих стран, включая Казахстан, который является одним из крупнейших производителей угля в Центральной Азии.

Угольная промышленность Казахстана сегодня обеспечивает: 74% выработки электроэнергии, в полном объеме – коксохимическое производство, стопроцентно удовлетворяет потребности коммунально-бытового хозяйства страны и населения в твердом топливе. В динамике за последние пять лет наблюдается рост объема добычи угля с 335981 млн тенге в 2020 г. до 537787 млн тенге в 2024 г. [1].

Казахстан обладает значительными запасами угля, которые составляют важный ресурс для производства энергии и других промышленных нужд. Несмотря на важность угольной отрасли, современный этап развития требует внедрения новых подходов и технологий для повышения ее эффективности, устойчивости и конкурентоспособности на мировом рынке.

Особенно актуальными становятся вопросы финансовой устойчивости угольных предприятий, а также привлечение инвестиций, которые позволят модернизировать инфраструктуру, внедрять инновационные технологии и обеспечить долгосрочное развитие отрасли.

С учетом изменений на глобальной энергетической арене и внутренней потребности в устойчивом энергетическом обеспечении Казахстан активно стремится модернизировать угольную отрасль [2]. Важными направлениями становятся не только повышение эффективности угольных предприятий, но и их адаптация к новым экологическим стандартам. В условиях этих изменений вопросы финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности угольных компаний приобретают стратегическое значение для развития отрасли в будущем.

Инвестиционная активность в угольной промышленности требует всестороннего анализа и практического обоснования принимаемых решений. Для более глубокого

понимания механизмов формирования инвестиционной привлекательности в угольной промышленности рассмотрим кейс одного из наиболее значимых участников отрасли – ТОО «Богатырь Комир». ТОО «Богатырь Комир» – крупнейшая в Казахстане, динамично развивающаяся компания по добыче угля открытым способом. На долю предприятия приходится 38,1% от общего объема добычи угля в Казахстане [3].

Целью данного исследования являются проведение анализа финансовой устойчивости и определение уровня инвестиционной привлекательности компании, а также выработка рекомендаций по повышению ее конкурентных позиций на рынке.

Проведение оценки инвестиционной привлекательности компании позволяет не только продемонстрировать применимость выбранных аналитических подходов, но и дать практические рекомендации по повышению инвестиционного потенциала угольных предприятий в целом.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Инвестиционная привлекательность угольной отрасли определяется множеством факторов, включая экономическую стабильность, наличие ресурсов, инновационные технологии и политические условия [3]. В контексте угольной отрасли важнейшими аспектами являются доступность угольных месторождений, качество инфраструктуры, а также государственное регулирование и экологические нормы. Важно отметить, что для начала работы в горнодобывающей отрасли компании необходимы крупные инвестиции в инфраструктуру [4].

Среди основных направлений инвестиций в угольную промышленность можно выделить инвестиции в основные фонды, производственные мощности, научные и инновационные разработки [5].

Анализ инвестиционной привлекательности предприятия представляет собой процесс изучения экономических показателей и информации с целью выявления потенциальных возможностей для вложения капитала. Такая аналитическая работа проводится для достижения следующих задач [6]:

- получение достоверной и объективной оценки уровня инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости организации, а также анализа их динамики по сравнению с прошлым периодом, прогнозными значениями или бизнес-планом с учетом влияния различных внешних и внутренних факторов;

- обеспечение инвесторов необходимой информацией для принятия рациональных решений о вложении средств в инвестиционные проекты с учетом действующих ограничений;

- выработка мер по укреплению финансовой позиции предприятия и увеличению его инвестиционной привлекательности.

Промышленное предприятие, выступающее участником инвестиционного рынка, имеет индивидуальный уровень инвестиционной привлекательности, но в то же время функционирует в рамках общего инвестиционного пространства, включающего региональные и отраслевые особенности [7].

Для выделения ключевых факторов инвестиционной привлекательности используется анализ предпочтений инвесторов. Эти факторы могут носить как количественный, так и качественный характер [8]. Для их унификации применяется квалиметрический подход. Согласно теоретическим положениям квалиметрии разработана модель оценки инвестиционной привлекательности, основанная на системе факторов, отражающих как финансовое состояние предприятия, так и его рыночное окружение. Особенностью данной методики является ее ориентация на точку зрения инвестора, а не самой компании [9, 10]. Под количественной оценкой полезности в квалиметрии понимается отношение показателя качества оцениваемого объекта к показателю качества объекта, принятого за эталон. Применительно к нашему исследованию рассчитали «Функцию отношения» объективных фактических параметров предприятия к субъективно индивидуальным желанием этих параметров инвестором. Данная величина является интегральным коэффициентом инвестиционной привлекательности предприятия, который составил 0,79 применительно к ТОО «Богатырь Комир» (см. таблицу).

Одновременно с интегральным проведенный расчет значений частных коэффициентов инвестиционной привлекательности, характеризующих финансовое состояние, рыночное окружение на предприятии, составил соответственно 1,61 и 0,77 баллов.

В результате расчетов установлено, что интегральная оценка инвестиционной привлекательности ТОО «Богатырь Комир» соответствует категории «хороший уровень». При

этом компонента, отражающая рыночные характеристики предприятия, достигла значения 0,73, что указывает на средний уровень привлекательности. Финансовая составляющая инвестиционной привлекательности предприятия оказалась более высокой и составила 0,82, что свидетельствует о стабильности финансового состояния и высокой степени готовности к привлечению инвестиций.

Из проведенного анализа инвестиционной привлекательности ТОО «Богатырь Комир» установлено, что предприятие обладает высоким потенциалом для привлечения инвестиций, что особенно важно в условиях стремительной трансформации угольной отрасли и возрастающих требований к финансовой устойчивости и экологической ответственности бизнеса.

Финансовое состояние компании оценивается как стабильное, с высокими показателями рентабельности и ликвидности, что свидетельствует о высокой степени готовности к реализации инвестиционных проектов. Рыночное окружение, несмотря на умеренную конкуренцию и экологическую нагрузку, также демонстрирует положительную динамику и достаточный уровень зрелости.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования показали, что ТОО «Богатырь Комир» представляет собой перспективный объект для инвестиций, сочетающий в себе устойчивую финансовую базу и возможность дальнейшего развития с учетом текущих экономических и экологических трендов. Инвестиции в угольную отрасль оказывают значительное влияние на

Интегральная оценка инвестиционной привлекательности ТОО «Богатырь Комир» с учетом финансового состояния и рыночного окружения»

An integral assessment of the investment attractiveness of Bogatyr Komir LLP with account of its financial condition and the market environment

Наименование фактора	Фактическое значение фактора на 01.01.2024	Абсолютное значение фактора	Балльная оценка факторов с учетом весомости
Раздел 1. Оценка финансового состояния предприятия			
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,8	Больше 0,5	0,23
Коэффициент текущей ликвидности	1,5	от 1,2 до 1,7	0,32
Коэффициент оборачиваемости активов	1,6	Больше 0,6	0,58
Рентабельность продаж по чистой прибыли	10,2	от 8 до 16	0,21
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	14,3	Больше 8	0,27
Итого по разделу 1			1,61
Раздел 2. Оценка рыночного окружения предприятия			
Инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие	Благоприятный	Благоприятный	0,11
Инвестиционная привлекательность отрасли, к которой принадлежит предприятие	Средняя	Средняя	0,09
Географический рынок сбыта продукции	Зарубежный и Казахский	Зарубежный и Казахский	0,23
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	Зрелость	Зрелость	0,1
Степень конкуренции на товарном рынке	Средняя	Средняя	0,14
Экологическая нагрузка на природную среду	Значительная	Значительная	0,05
Развитость транспортной инфраструктуры	2 вида транспорта	2 вида транспорта	0,05
Итого по разделу 2			0,77
Фактическое суммарное количество баллов	–	–	2,38
Интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности	–	–	0,79

экономику принимающей страны, выходящее за рамки создания новых производственных мощностей [11].

На фоне усилий государства по созданию благоприятной среды для инвесторов в угольной сфере, ТОО «Богатырь Комир» выступает как наглядный пример эффективного использования этих возможностей. Реализация инвестиционных проектов в горнодобывающем секторе требует не только существенных первоначальных капиталовложений, но и терпения от инвесторов, поскольку сроки окупаемости проектов также весьма значительные [12].

Благодаря государственной поддержке и благоприятному инвестиционному климату в Казахстане ТОО «Богатырь Комир» имеет возможность реализовывать инфраструктурные и логистические проекты, способствующие расширению рынков сбыта. Компания активно поставляет уголь не только на внутренний рынок, но и в Россию, что соответствует государственной политике по интернационализации экспорта и укреплению позиций на евразийском пространстве. С учетом приоритетов государства в области экологической модернизации, предприятие предпринимает шаги по снижению вредных выбросов, рекультивации нарушенных земель и использованию более экологичных технологий. Это также соответствует глобальному тренду ESG, что значительно повышает инвестиционную репутацию компании.

Таким образом, ТОО «Богатырь Комир» не только отвечает текущим вызовам отрасли, но и показывает, как меры государственной поддержки могут быть трансформированы в реальные конкурентные преимущества. Эффективное сочетание инициатив государства и внутренней стратегии предприятия усиливает позиции компании как перспективного объекта для инвестирования.

Список литературы • References

1. Промышленность Республики Казахстан 2019-2023. Статистический сборник. Астана, 2024. 195 с.
2. Мартынов Н.М. Угольная промышленность и перспективы ее развития // Образование и наука в России и за рубежом. 2020. №1. С. 27-30.
Martynov N.M. Coal Industry and Its Development Prospects. *Education and Science in Russia and Abroad*. 2020;(1):27-30. (In Russ.).
3. Инвестиционная и строительная деятельность в Республике Казахстан 2019-2023. Статистический сборник. Астана, 2024. 201 с.
4. Ильиных М.В. Особенности оценки горнодобывающих компаний // Московский экономический журнал. 2020. № 5. С. 368-372.
Ilyinykh M.V. Features of the Evaluation of Mining Companies. *Moscow Economic Journal*. 2020;(5):368-372. (In Russ.).
5. Шпинева Ю.С. Инвестиции в угольную промышленность – проблемы и особенности правового регулирования // Проблемы экономики и юридической практики. 2021. № 3. С. 146-151.
Shpineva Yu.S. Investments in the Coal Industry – Problems and Features of Legal Regulation. *Problems of Economics and Legal Practice*. 2021;(3):146-151. (In Russ.).
6. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. М.: Альпина Бизнес-Букс, 2017.
7. Адамбеков Н.Т., Адамбекова Ж.А., Филиповска А. Влияние ESG на инвестиционную привлекательность бизнеса // Центрально-азиатский экономический обзор. 2023. № 2. С. 105-117.

Adambekov N.T., Adambekova Zh.A., Filipowska A. Impact of ESG on the investment attractiveness of business. *Central Asian Economic Review*. 2023;(2):105-117. (In Russ.).

8. Ролик Ю.А. Комплексный подход к оценке инновационной стратегии компании для определения ее инвестиционной привлекательности // *Procedia Social and Behavioral Sciences*. 2013. Т. 99. С. 562-571.
Rolik Yu.A. A Complex Approach to Evaluating the Innovation Strategy of a Company to Determine its Investment Attractiveness. *Procedia Social and Behavioral Sciences*. 2013;(99):562-571. (In Russ.).
9. Иванов С.В., Чекина В.Д. Развитие горнодобывающей промышленности в условиях индустрии 4.0: новые вызовы и возможности // Экономика промышленности. 2020. № 1. С. 45-74.
Ivanov S.V., Chekina V.D. Development of the Mining Industry in the Context of Industry 4.0: New Challenges and Opportunities. *Economics of Industry*. 2020;(1):45-74. (In Russ.).
10. Росс С., Вестерфилд Р., Джаффе Дж. Корпоративные финансы. Нью-Йорк: McGraw-Hill Education, 2012. 1072 с.
11. Есдаулетова А.М. Инвестиционная политика Казахстана: основные направления и перспективы роста // Постсоветские исследования. Т. 5. № 7. С. 741-753.
Esdauletova A.M. Investment Policy of Kazakhstan: Key Directions and Growth Prospects. *Post-Soviet Studies*. 5(7):741-753. (In Russ.).
12. Козловский А.В., Моисеенко Н.А., Опекунов В.А. Инвестиционная привлекательность объектов топливно-энергетического комплекса // Уголь. 2021. № 4. С. 25-27. DOI: 10.18796/0041-5790-2021-4-25-27.
Kozlovskiy A.V., Moiseenko N.A., Opekunov V.A. Investment attractiveness of objects of the fuel and energy complex. *Ugol'*. 2021;(4):25-27. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2021-4-25-27.

Authors Information

Tanekeyeva G.D. – Master of Engineering, Head of the Department of Economics and Enterprise Management, NPJSC «KarTU named after Abylkas Saginov», Karaganda, 100020, Kazakhstan, e-mail: tanekeyeva77@mail.ru

Amirkulova M.B. – Master of Economics, Senior Lecturer of the Department of Accounting and Auditing, Karaganda Buketov University, Karaganda, 100020, Kazakhstan, e-mail: maral_1970@mail.ru

Minisheva A.R. – Senior Lecturer of the Department of Economics and Enterprise Management, NPJSC «KarTU named after Abylkas Saginov», Karaganda, 100020, Kazakhstan, e-mail: kabkesh@mail.ru

Koshmaganbetova Zh.B. – Master of Economics, Senior Lecturer of the Department of Economics and Enterprise Management, NPJSC «KarTU named after Abylkas Saginov», Karaganda, 100020, Kazakhstan, e-mail: zhanar_kosh@mail.ru

Информация о статье

Поступила в редакцию: 9.04.2025

Поступила после рецензирования: 16.04.2025

Принята к публикации: 26.04.2025

Paper info

Received April 9, 2025

Reviewed April 16, 2025

Accepted April 26, 2025