

Ì ÓÈÑ-ÁÑ-Í ÿãøèàí áí äî õ á¿ððãÿëèéí ò° ò° ë á° ð

ÀÀÍ Á-û í ò° ð° í ãè é í ñàí õ¿¿æè ë òû í  
î í î â ÷ òî é á¿òøè é ã òî äî ðõî é ë î ò í ü

Ã¿ é ö ý ð ã ÿ ñ ý í : Í ÁÁ-4 àí ãè é í î þ ó ð à í

Î .Ë ó â ñ à í æ à ì ö

Ñ.<sup>a</sup> ë ç è é á ó ý í

× è ã è ¿ ¿ ë ý ã ÷ á à ã ø : Ì ð î ô . ÁÑ à é í æ à ð ã à è (Ph.D)

Äÿ ä ì ð î ô . Ë.Í à ð à í ÷ è ì ý ã (Ph.D)

# Àãóóë ãà

1. Óäè ðòãäè
  - 1.1 Ñyãâèéí çí äýñëýë
  - 1.2 Ñóãàèãàái û àæëû í çí ðèëãí
  - 1.3 Ñóäëãããñái áàéäèè
2. Ñái õççãèéí òí ãòãí ðòí é áàéäëû í îíîë, àðãà çç é
  - 2.1 Õ° ð° í ãèéí ñái õççæèëòû í áçðýö
  - 2.2 Êài èòàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ð° ã
  - 2.3 Ñái õççãèéí òí ãòãí ðòí é áàéäëû í çí ýëãýýí èé àðãóóä
3. ÀÀÍ Á-û í ñóãàèããà
  - 3.1 ÀÀÍ Á-û í ð° ð° í ãèéí ñái õççæèëòû í áçðèèéí ñóãàèããà
  - 3.2 ÀÀÍ Á-û í êài èòàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ð° ã
  - 3.3 ÀÀÍ Á-û í ñái õççãèéí òí ãòãí ðòí é áàéäëû í ñóãàèããà
4. Äçãí ýèð
5. Ñái õççãèéí áíëííí áóñãã ñàëáàðû í ð° ð° í ã° ýö çç ñâyðèéí áçðèèéí ñóãàèããà
6. Àø èæãñái ì àððèèèè

# Óäè ðòãàè

Áàéãóóëèàãû í õ° ð° í ãèéí ñàí õ¿¿æèèðèéí ýõ ¿¿ñâyðèéí á¿òèéã òí äí ðõí éëæ, ä¿áí ýèð ° ã° õ ãñóóäàè í ü ñàí õ¿¿ãèéí ð° è° â áàéäèü ã ¿í ýèýõ í ýãýí ÷òòàè ÷èãèýè ãýæ áí èí î. Ñàí õ¿¿æèèðèéí á¿òèéã ç° â ãí èüäðí èä î ðóóèñí ààð ¿éè àæèèèàãàáí û òí ãòâí ðòí é áàéäèü ã òáí ãàõ, í ° ã° òàèààð ñàí õ¿¿æèèðèéí çàðäèü ã áóóðóóèàõ ¿í äýñ áí èæ ° áí °. Ñàèáàððû í áí èí í àæ àðóé í ýãæ¿¿äèéí ñàí õ¿¿ãèéí òí ãòâí ðòí é áàéäèü ã òáí ãàèã¿éãýýð ãàáí û õ° ð° í ã° î ðóóèèèòû ã òàòàõ, ¿éèäâyðèéã õ° ãæ¿¿èýõ, ° ðñ° èä° õ ÷àããàððû ã äýýø è¿¿èýõ áí èí î æã¿é þ ì .

Ñàí ãèéí ýàì 2013 îí îñ ýõèýí ÀÀÍ Á-ûí ñàí õ¿¿ãèéí òàéèáí ãèéí í ýãòãýèèéã - éèäâyðèèéí áí èí í ñàí õ¿¿ãèéí ñàèáàððóóäààð 7 á¿èýãò áí àèèñàí ãàððàò áí èæýý. Àèä ñàí ãèéí ýàì í û í ýãòãýèýýð ãàððàñàí 2013-2014 îí û ñàí õ¿¿ãèéí òàéèáí ãèéí ì ýàýýèè òóèãóóðèáí ýí ý ñóäàèèããã òèéèýý.

# Ñýãâèéí çí äýñëýë

Ñçëèéí çää ñàí õççãèéí òí ãòâî ðòí é áàéäè í ü ÀÀÍ Á  
ûí ò° äèéãçé óëñ îđí û áîëîí ñàèáàðûí,  
áèéãóóèèääûí õóâüä ÷óõèè ãñóóäèè áîëîí òààèããàæ  
áàéí à. Ñàí õççãèéí òí ãòâî ðòí é áàéäèüã õàí ãàõää  
ñàèáàðûí çéè àæèèèääàáí û îí öèîã, ñàí õççæèèòûí  
ýõ ççñâyðèéí áçòýö, óëñ îđí û ýàèéí çãñãèéí  
áàéäèè, çéè àæèèèääà í ü õýð çð èãòàé ýàääàæ  
áàéääà çýðýã îëîí õç÷èí ççéèèéã çí äýñëýë áîëãî áîã  
áàéí à. Í àí àé îđí û ÀÀÍ Á, ñàèáàðóóäûí òí ãòâî ðòí é  
áàéäèüã áèé áîëèãî òí ä ñàí õççãèéí òí ãòâî ðòí é  
áàéäèüã çí ýèæ äçãí ýí, ñàí õççæèèòûí ýõ  
ççñâyðèéí çî òè ñòí é áçòèèéã òí äî ðòí éèî  
ø ààðäèèää òóèääð÷ áàéí à.

# Ñóäàëãààí û àæëû í çî ðèëãî

- ❖ Ñàëáàðóóäû í ñàí õççãèéí °í°°ãèéí áçòöèéã òî äî ðõî éëæ, òççí ä äçãí ýèò°ã°õ.
- ❖ ÀÀÍ Á-û í õ°ð°íã° ýõ ççñâyðèéí áçòýö áçðýëäýõççí èé îíîâ÷òî é áçòöèéã òî äî ðõî éëîõ, ñàí õççãèéí òî ãòâî ðòî é áàéäëû í çí ýëãýý, ñîí ãîí àãñàí àðãà òàí äëããóóäààð òî î õî î êî í çýðýãöççëñýí çí ýëãýý äçãí ýèòããããõ.

# Ñyääè éí ñóäë àãñàí áàé äàë

Ì î í ã ë û í ý ð ä ý ò ý í Ö. À þ ó ð ç à í à Ä. Ö ý ð ý í ì è è Ä. Ì î ë î ì æ à ì ö  
Á. Ñ à é í æ à ð ä ä è À. Ñ à í ç ð è ã È. Í à ð à í ÷ è ì ý ã í à ð û í á ç ò ý ý è ä  
ò ì ã ò à î ð ò ì é á à é ä è û í ø è í æ è ä ý ý í è é ò ì ä î ð ò ì é è î è ò á à é ã ó ó è è ä ä û í  
ò ç â ø è í ä ó ã ç ç ç è ý è ò ç ç ä è é ã ö ý ð ö ý í ò ì ä î ð ò ì é è æ ä ç ã í ý è ò ° ã ° ö  
à ð ä à ç ç é í à ñ ó ó ä è û ã à ã ÷ ç ç ñ ý í á à é ä ä ä

- é è à æ è è ä ä ä à í û ò à ð ü ö à í ã ó é ò ç â ø è í ã ò ì ä î ð ò ì é è ñ î í à ð ä à ÷ è è è  
ò à í ä è ä ä ó ó ä í ü Ý. Ä è ü ò ì á í, Ó. Á è â ð ð í à ð û í á ç ò ý ý è ä ò ó ñ ã è è ä ä  
î è ñ î í á à é ä ä ä

Ó ã ñ y ä ä è é í ò ç ð ý ý í ä ò à ì æ è é í ñ ç ç è ä ä î ê ò ð ð ì ð î ô å ñ ñ î ð  
È. Í à ð à í ÷ è ì ý ã á à ð è è ä ä û í ñ à è á à ð û í ò ì ã ò à î ð ò ì é á à é ä è û í  
ç ç ç è ý è ò ç ç ä è é ã ø è í æ è ý í, ° ° ð è é í î ð í û î í ö è î ã ò ò ì ò è ð ñ î í  
ç à ð è ì ñ à í à è ä ý â ø ç ç è ñ ý í ä ç ã í ý è ò ° ã ñ ° í .

# Ñàí òꞥꞥãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û í î í î ë, àðãà çꞥéí àñóóäèë

Ñàí òꞥꞥãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û í î é ä ã ì è ò ù ã î ë î í  
ò à è à à ñ í ü ò î ä î ð ò î é è æ á î ë î ò í è é è ì ý è  
õ ý î æ è ã ä ý õ ꞥ ꞥ í á ° ã ° ä à ã ó ó è ã à ò à è à à ñ í ü ò à í ä à è:

1. À ä à ä ä ý õ ꞥ ꞥ ñ â ý ð è é ã ç î ò è ñ ò î é õ ý î æ ý ý í ä  
ó ò à è ä à ð à ð à ø è ã è à æ ò à ð à à ò á ó ñ á à é ä ë û ã ò à í ã à ò
2. Á è ç í ã ñ è é í ꞥ í ä ñ ý í ꞥ é è à æ è è è à ã à à , ꞥ ð ä ꞥ í í ü  
ò î ã ò â î ð ò î é , ° ° ð è é ã ° ° á ꞥ ð ý í ñ à í ò ꞥ ꞥ æ ꞥ ꞥ è ý õ ç à ð ÷ ì à à ð  
à æ è è è à ò ÷ à ä à à ð ù ã è è ý ð ò è é è ä ý ã ö à ã ò ó ã à ö à à í û  
õ ó â ü ä ò î ã ò â î ð ò î é á à é ä ë û ã ò à í ã à ò ° í ° ã è é í á î ë î í  
õ ý ò è é í ò ° è ° â á ó é ä è ò à è à à ñ í ü ꞥ í ý è æ ä ꞥ ã í ý æ á î ë í î .

# Õ° ð° í ãè éí ñàí ò¿¿æè ë òù í á¿òýö

Õ° ð° í ãè éí ñàí ò¿¿æè ë òù í á¿òýö

Õ° ð° í ãè éí ò° ð° ë	Õ° ð° í ãè éã ñàí ò¿¿æ¿¿ë ýö áí ë î ðóóä		
	Ø è í ýè ýã	Äóí ä çýðýã	Õóó÷è í ñãã
Ýðãýë òè éí áóñ ò° ð° í ã°	40%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	20%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	10%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò
	60% <sup>-a</sup> Ê	80% <sup>-a</sup> Ê	90% <sup>-a</sup> Ê
Ýðãýë òè éí ò° ð° í ãè éí òí ãòì î ë òýñýã	50%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	25%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	100% <sup>-a</sup> Ê
	50% <sup>-a</sup> Ê	75% <sup>-a</sup> Ê	
Ýðãýë òè éí ò° ð° í ãè éí òóâüñã òýñýã	100%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò	100%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò	50% <sup>-a</sup> Ê
			50%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò



# Expected Return

$$r_a = (w_i * r_i) + (w_p * r_p) + (w_s * r_s)$$

$w_i$  — Weight of the individual stock in the portfolio

$w_p$  — Weight of the portfolio in the overall portfolio

$w_s$  — Weight of the stock in the overall portfolio

$$w_i + w_p + w_s = 1$$

# Ñàí ò;ãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û í ;í ýë äýý

Ýí ýò; ;í ýë äýýã Ó.Áè âãðè éí çãããðããð òóðàéí áàéãóéëããã òî ãòâî ðòî é áàé äëãã ÿì àð òóããöããí ä äëããæ áí ëçí ø ã;éã äãðãã ãàé äëããð òî âî ðòî éëãã ã

Òî ãòâî ðã; é áàé äë ýöýö ì ããããëëû í ;í ýë äýýí è é çãããð

ç;ëýè;ä	Òî òî ò àðãã÷èè	ç;ëýèè éí çýðýëýë		
		1	2	3
1. Áè âãðè éí êî ò è ö è áí ò	$\ddot{O}\ddot{A}/(\ddot{O}\ddot{O}^a + \ddot{A}\ddot{O}^a)$	0,4-0,45	0,17	-0,15
2. Ýðãýèè éí òàðüöàà	$\ddot{Y}\ddot{O}/\ddot{A}\ddot{O}^a$	$\leq 3,2$	$\leq 2$	$\leq 1$
3. Õ° ð° í ãè éí àø è ãò àæèëããã	$\ddot{O}\ddot{A}/\ddot{I}\ddot{O}$	6,0-8,0	4	-22
4. Õãðããò áàé äë û í êî ò è ö è áí ò	$(\ddot{O}\ddot{O}^a + \ddot{A}\ddot{O}^a)/\ddot{I}\ddot{O}$	$\leq 37$	$\leq 50$	$\leq 80$
5. ÖÝÕ-ýýð òî ö ì í ýðãýèè éí òàðüöàà	$(^a \hat{E}-\ddot{Y}\ddot{A}\ddot{O})/\ddot{I}\ddot{O}$	0,4	0,3	0,06

# Ñàí õꞤꞤãè éí ðãé òèí ãè é ã Ꞥí ýë ýõ àðãà

Î ðî ñû í ýðä ýî òýí ĐÑ.Ñàé ô óèè í , ÃÃÊàäü êî â í àð  
áî ëî âñðóóëñàí .

$$R=2*\frac{\hat{A}E}{Y\tilde{O}}+0,1*\frac{Y\tilde{O}}{A\tilde{O}}^a \quad \hat{O}+0,08*\hat{A}\hat{I} / \hat{I} \tilde{O}+0,45*-\frac{\hat{A}\tilde{O}}{\hat{A}\hat{I}} \\ +\frac{\tilde{O}\hat{A}}{a} \hat{E}$$

R =1 áî ë Ꞥéë àæèëëããà òýâèéí ãýæ Ꞥçäýã 1>R áî ë Ꞥéë  
àæèëëããà òýâèéí áóñ áóp ó õꞤí äðýä î ðî õ, äàì ï óóð÷  
áî ëçî ø ãꞤé ãýæ Ꞥçäýã

# Nài õꞥꞥãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û ã òýí öâýðòýé î í î î í û àðããàðð ꞥí ýë ýõ

Ýí ý àðãûí ýõëýèèã Àì áðèèèéí ýàèéí çãñãã÷ Ä.Äþ ðàí îì 1940-°° ä î í û ýõýýð ꞥí äýñëýñýí. Ýí ý àðãûí ì °í ÷àí àð í ü ø éí æýý÷èéí ꞥí ýëãýýí ä òöëãóóðèàí ñàí õꞥꞥãèéí òî ãòâî ðæèèòûí òꞥâø éí ã òýí öâýðòýé î í î î í û ñè ñòàì ýýð ꞥí ýëýõ ýãããè þ ì .

Nài õꞥꞥãèéí òî ãòâî ðòî é áàé äë û ã òýí ýëýõ áàèèòûí ꞥí ýëãýýí èé àðãã

- çꞥꞥëýèòꞥꞥã	Çýðýãë ýë				
	1	2	3	4	5
1. Í è é ò õ° ð° í ãè é í àø è ãð àæèèèãããàí û òꞥâø éí (%)	30 äýýø	29,9-20	19,9-10	9,9-1	1-ýýñ
	50 î í î î	49,9-35	34,9-20	19,9-5	äýýø
2. Ýðãýëòè é í òãðüöãã	2,0 äýýø	1,99-1,7	1,69-1,4	1,39-1,1	1-ýýñ
	30 î í î î	29,9-20	19,9-10	9,9-1	áããã
3. Àè á äããèèòû í êî ýò ô è öè áí ò	0,7 äýýø	0,69-0,45	0,44-0,3	0,29-0,2	0,2 áããã
	20 î í î î	19,9-10	9,9-5	5,0-1	0
Í è é äýýð î í î î	100 äýýø	99,9-65	64,9-35	34,9-6	0

# Z çí ýëãýý

Äàì ì óóðëûí áí ëçí ø ãçé áàéäëûã ì ðî ãçí î ç÷ëî õ 5 õç÷ëí ççéëëéí Z çàããàðûã Ýãããä Äëüòì àí áí ëî ãñðóëñáí . Äàì ì óóðëûí áí ëçí ø ãçé áàéäëûí çí ýëãýý í ü õýñëéí ò°ë° àëéã òí áí ðóí éëí òí ä ÷èãëýñýí , íëíí õç÷ëí ççéëëéí ø èí æèëãýýí ä òëãóóðëãñáí áàéãããàðûã íí öëí ã þ ì .

$$Z=1.2*X1+1.4*X2+3.3*X3+0.6*X4+1*X5$$

- $X1 = \text{Äæëûí êäí èðàë/Í èéð ò° ð° í ã°}$
- $X2 = \text{Õóðèì òëãããñáí àø èã/ Í èéð ò° ð° í ã°}$
- $X3 = \text{Õçç áí ëíí òàðããð ò° ë° òëéí °ì í° õ àø èã/ Í èéð ò° ð° í ã°}$
- $X4 = \text{° ðèéí ò° ð° í ãëéí çãð çýýëëéí çí ýëãýý/ã ð° ëá° ð}$
- $X5 = \text{ÁÍ /Í èéð ò° ð° í ã°}$

$Z < 1.810$  äàì ì óóðãã ì ããããëë è õ

$Z = 2.675$  äàì ì óóðãã ì ããããëë 0,5

$2.675 < Z \leq 2.990$  äàì ì óóðãã ì ããããëë è õ áèø

$Z > 2,990$  äàì ì óóðãã ì ããããëë áããã

# Ñóäè äàí û õýñyã

Àæ àõóéí í yãæ áàé ãóóëë àãû í ñóäè äàä

ÀÀÍ Á-û í 2013-2014 î í û õ° ð° í ã° yõ çç ñâyðèéí áç òyö áç ðyëäyõçç í èé ñóäè äàä

- çççëýëò	2013	2014	<sup>a</sup> ñ° èò	Äóí äàæ
	Õóâü	Õóâü	Õóâü	Õóâü
ÝÕ	50.5%	50.8%	17.6%	50.6%
ÝÁÕ	49.5%	49.2%	16.1%	49.4%
Í èéò õ° ð° í ãèéí äçí	100%	100%	16.9%	100%
ÁÕ <sup>a</sup> Ò	43.0%	43.3%	17.7%	43.2%
ÓÕ <sup>a</sup> Ò	29.4%	29.3%	16.6%	29.3%
<sup>a</sup> Ê	27.6%	27.4%	15.9%	27.5%
Í èéò <sup>a</sup> Ò áà <sup>a</sup> Ê äçí	100%	100%	16.9%	100%

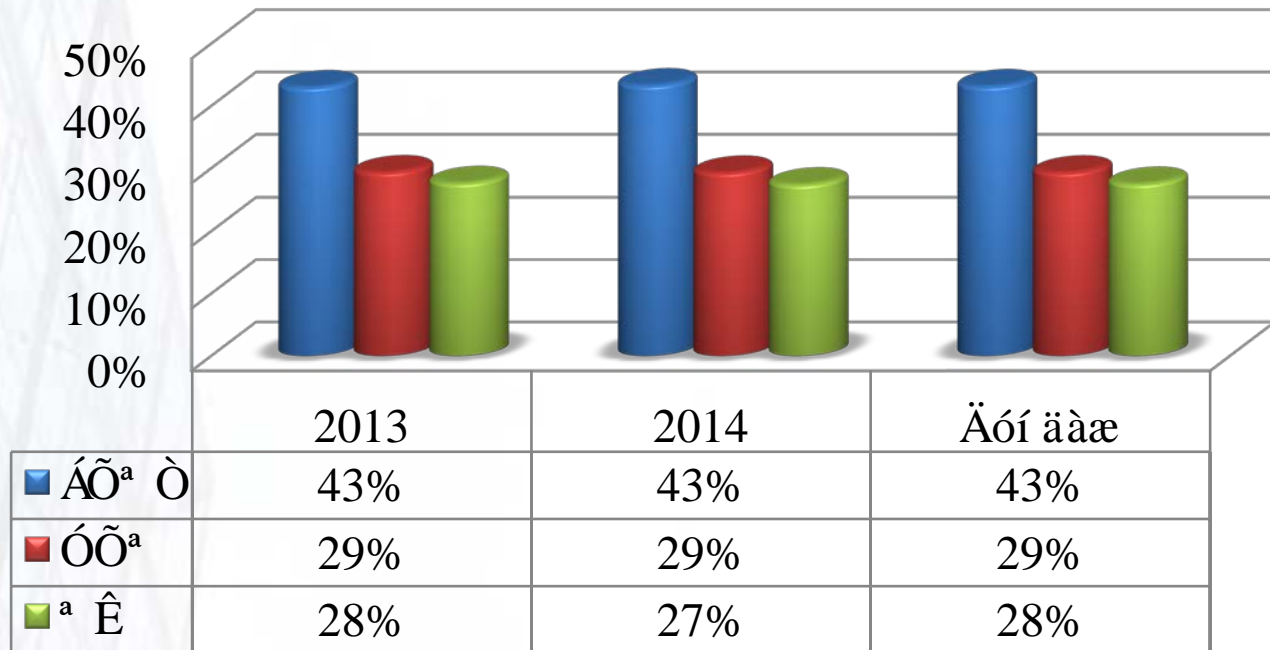
# ÀÀÍ Á-û í õ° ð° í ãè éí ñàí õ¿¿æèëòû í á¿òöè éí ñóäèë ãàà

ÀÀÍ Áõ° ð° í ã° ñàí õ¿¿æèëòû í á¿òöè éí ø èí æèëãýý

Õ° ð° í ãè éí ò° ð° ë	Æèëè éí ýöñè éí ä¿í ä ýçë ýõ õóàè éí æè í		Õ° ð° í ãè éí ñàí õ¿¿æ¿¿ë ýõ áí ëî ì æóóä	
	2013	2014	2013	2014
Ýðãýë òè éí áóñ õ° ð° í ã°	50%	49%	59%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò 41% <sup>-a</sup> Ê	60%- ÓÕ <sup>a</sup> Ò 40% <sup>-a</sup> Ê
Ýðãýë òè éí õ° ð° í ãè éí òì ãòì î ë õýñýã	7%	7%	100% <sup>-a</sup> Ê	100% <sup>-a</sup> Ê
Ýðãýë òè éí õ° ð° í ãè éí õóáüñàõ õýñýã	43%	43%	100%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò	100%- ÁÕ <sup>a</sup> Ò

# ÀÀÍ Á-û í ã° ð° í ãè éí ñàí õ¿¿æè ëòû í á¿òöè éí ñóäàë ãàà

## Õ° ð° í ãè éí ñàí õ¿¿æè ëòéè í á¿òýö





# ÀÁÍ Á-û í õ° ð° í ãè éí ñàí õꞥꞥæèëòû í áꞥòöè éí ñóàèë ãàà

Õ° ð° í ãè éí ñàí õꞥꞥæèëòû í çî ðèñîí é áꞥòöè éí òî î òî î êî ë

Õ° ð° í ãè éí ò° ð° ë	Í î ðî	Õ° ð° í ãè é ã ñàí õꞥꞥæꞥꞥëÿõ áí ëî ì æóóä (òî î òî î ãî î ðõ)		
		Ø èí ÿëÿã	Äóí ä çýðÿã	Õóó÷-è í ñãã
Ýðãÿë òè éí áóñ õ° ð° í ã°	40%	17%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	8%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	4%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò
		23% <sup>-a</sup> Ê	32% <sup>-a</sup> Ê	36% <sup>-a</sup> Ê
Ýðãÿë òè éí õ° ð° í ãè éí òî ãòî î ë õÿñÿã	35%	18%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	9%-ÓÕ <sup>a</sup> Ò	35% <sup>-a</sup> Ê
		17% <sup>-a</sup> Ê	26% <sup>-a</sup> Ê	
Ýðãÿë òè éí õ° ð° í ãè éí õóâüñàõ õÿñÿã	25%	25%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò	25%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò	13%-ÁÕ <sup>a</sup> Ò
				12% <sup>-a</sup> Ê

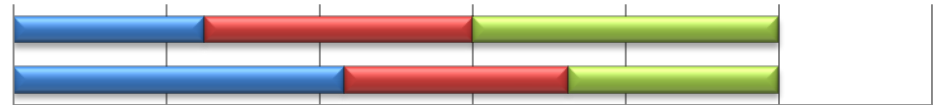
Õ° ð° í ãè éí ñàí õꞥꞥæèëòû í î î î â÷òî é áꞥòÿö

ꞥꞥæÿë	Ø èí ÿëÿã	Äóí ä çýðÿã	Õóó÷-è í ñãã
ÁÕ <sup>a</sup> Ò	25%	25%	13%
ÓÕ <sup>a</sup> Ò	35%	17%	4%
<sup>a</sup> Ê	40%	58%	84%

# ÀÀÍ Á-û í õ° ð° í ãè éí ñàí õꞥꞥæè ëòû í áꞥòöè éí ñóäèë ãàà

## Àæ àõóé í ýãæ áàé ãóóë ë àãà

Ñàí àè áí ëãí æ áóé áꞥòýö  
Î äî î áàéãàà áꞥòýö



0% 20% 40% 60% 80% 100% 120%

	Î äî î áàéãàà áꞥòýö	Ñàí àè áí ëãí æ áóé áꞥòýö
■ ÁÕ <sup>a</sup> Ò	43%	25%
■ ÓÕ <sup>a</sup> Ò	29%	35%
■ <sup>a</sup> Ê	28%	40%

Ñàí àè áí ëãí æ áóé í î î â÷òí é áꞥòýö í ü ÀÀÍ Á-û í °ì í ° õ ýðñäýë  
° í ä° ðòýé ñàí õꞥꞥæè ëòû í áꞥòýö òàòäèçàæ ì àí àé î ðí û  
í ° õ° ëä òí òè ðí õ ýðñäýë è éã áóóðóóë ñàí óòäèè ä ä áꞥòöè é ä  
ñí í ãí ñí í. Èí ãýö ä ýý ÁÕ<sup>a</sup> Ò-ã í ýé ýýä çýðýã áóóðóóë æ, ÓÕ<sup>a</sup> Ò-ã  
° ñã° æ, <sup>a</sup> Ê-ã í ýé ýýí ° ñã° ñ° í

# Êàï è òàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã

Êàï è òàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã èí òí òí òí òí èí è

Ýõ ÿñâýðÿä	2014 Õóâèéí æèí	Êàï è òàëû í ° ðò° ã	Êàï è òàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã
ÓÕ <sup>a</sup>	52%	20.4%	10.5%
<sup>a</sup> Ê	48%	13.5%	6.5%
Ýõ ÿñâýðèéí äÿí	100%	-	<b>17.1%</b>

Òí òí òí èüí ÿ ð äÿí ãýñ ÿçâyë èàï è òàëû í æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã í ü 17.1% áàéí à.

# Ñàí òꞤ;ãèéí òí ãòâî ðòî é áàéäëû í òꞤâø èí

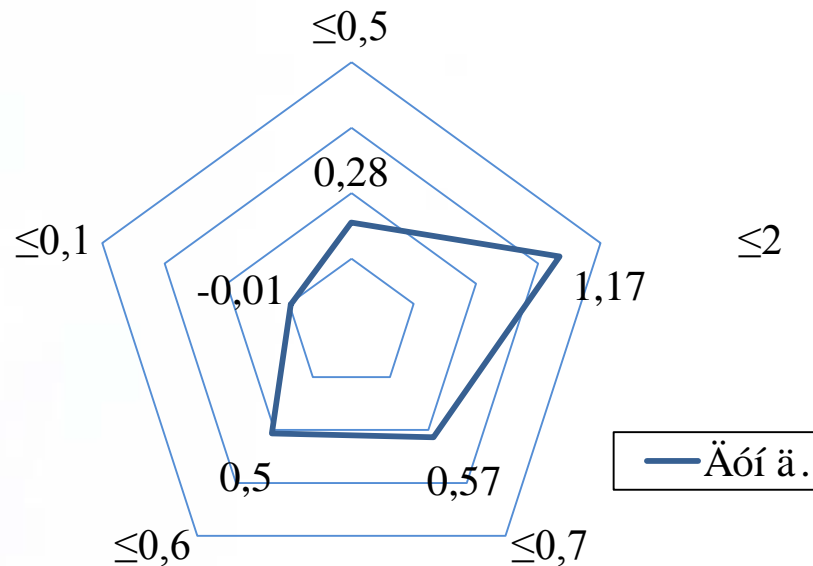
Ñàí òꞤ;ãèéí òí ãòâî ðòî é áàéäëû í òꞤâø èí

- ꞤꞤ;ëýëðꞤꞤä	Î í î ë û í òꞤ;âø èí			Ăóí äàæ		
	À	Â	Ñ	À	Â	Ñ
1. Áèå äàèèòû í êî ýò ô è èèáí ò /ª Ê:Í Õ/	>0,5	0,3- 0,5	<0,3			
2. Çî ðè öóóèèèòû í êî ýò ô è èèáí ò /ª ÝÊ:ª Ê/	0,2- 0,5	0,1- 0,2	>0,1			
3.ª ÝÊäî è ðàèû í ðáí äàèð /ª ÝÊ:ÝÕ/	≥0,1	0,05- 0,1	<0,05			
4.ª ð ð° éá° ðèéí ýçèýò ðóâü /ÃÊ:Í Õ/	<0,5	0,7- 0,5	>0,7			
5.ª ðèéí ðàðüöàà /ÃÊ:ª Ê/	<1	1-1,5	>1			
6. Ýðãýèèèéí ðàðüöàà /ÝÕ:ÁÕª /	>2	1,0- 2,0	<1			
7. Í è èð ð° ð° í ãèéí àø è ãð àæèèèèèèèè /ÖÀ:Í Õ/	>0,1	0,05- 0,1	<0,05			
8.ª ° ðèéí ð° ð° í ãèéí àø è ãð àæèèèèèèèè /ª Ê:Í Õ/	>0,15	0,1- 0,15	<0,1			

# Ñàí ò;ãèéí òî ãòâî ðæèëòû í ò° ë° â áàéäëû í ;ç;ëýèò;ä

Ñàí ò;ãèéí òî ãòâî ðæèëòû í ò° ë° â áàéäëû í ;ç;ëýèò;ä

- ;ç;ëýèò;ä	ÒÝÌ	Òîîîî ëîë	Î í î ë û í óòää	Äóí äà æ
1. Ñàí ò;ãèéí òî ãòâî ðæèëò	Ê1	<sup>a</sup> Ê/Í Õ	≤0,5	0.28
2. Ò° ë° á° ðèéí ÷ääâð	Ê2	ÝÕ/ÁÕ <sup>a</sup>	≤2	1.17
3. Ñàí ò;ãèèèèéí á;òýö	Ê3	ÁÊ/Í Õ	≤0,7	0.57
4. Ò° ð° í ãèéí àø èãèèè	Ê4	ÁÎ /Í Õ	≤0,6	0.5
5. Àø èãò àæèëèääà	Ê5	ÖÀ/Í Õ	≤0,1	- 0.01



# Ńàí õꞥꞥãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û í òýí öâýðò î í î í î ù àðãààððõ ꞥí ýëãýý

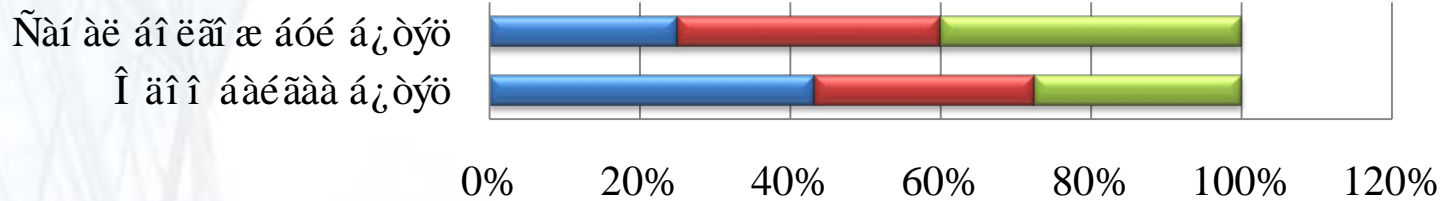
ÀÀÍ Á-û í ñàí õꞥꞥãè éí òî ãòâî ðòî é áàé äë û í òýí öâýðò î í î í î ù  
àðãààððõ ꞥí ýëãýý

ꞥꞥꞥýëð		2013	2014
Í è é ò ð° ð° í ãè é í àø è ãð àæè ë ë ãã à à í û òꞥâø è í	Óðãà	-1%	-2%
	Î í î î	0	0
Ýðãýë ò è é í òàðüöàà	Óðãà	1.17	1.17
	Î í î î	20	20
Àè à äà è ò û í ê î ýò ô è è è á í ò	Óðãà	0.28	0.27
	Î í î î	4.8	4.6
Àí ãè ë ë û í öýçãààð		24.8	24.6
Çýðýã		4	4



# Ä;ãí ýë ò

## Àæ àõóé í ýãæ áàé ãóöë ë àãà



	Î äî î áàéãàà á¿òýö	Ñàí àë áí ëãí æ áóé á¿òýö
■ ÁÕ <sup>a</sup> Ò	43%	25%
■ ÓÕ <sup>a</sup> Ò	29%	35%
■ <sup>a</sup> Ê	28%	40%

$$r_{ÓÕ^a Ò} > r_{^a Ê}$$

$$r_{ÓÕ^a Ò} - ÓÕ^a Ò - èéí ° ðð° ã$$

$$r_{^a Ê} - ^a Ê - ûí ° ðð° ã$$



# Ääí ýè ò

Í í	Ý.Àë üòì àí û çàããàð (Z)		Ó.Áè áãðèéí çàããàð (B)		Đ.Đé òèí ãèéí ø èí æèëãýý (R)		Đ.Đé òèí ãèéí ø èí æèëãýý (S)	
	Óðãà	Ñàí ò_ì_ì_ãèéí ò_ì_í_äðýèèéí çýðýãèýè	Ñàí ò_ì_ì_ãèéí ò_ì_í_äðýèä í ðì ò õóããòãà	Óðãà	Ñàí ò_ì_ì_ãèéí ò_ì_í_äðýèèéí çýðýãèýè	Óðãà	Ñàí ò_ì_ì_ãèéí ò_ì_í_äðýèèéí çýðýãèýè	
<b>2013</b>	0.88	È õ	1 æèë	0.41	Áí èçì ø ã_ì_é	4	È õ	
<b>2014</b>	0.56	È õ	1 æèë	0.38	Áí èçì ø ã_ì_é	4	È õ	
<b>Äóí äãæ</b>	0.72	È õ	1 æèë	0.39	Áí èçì ø ã_ì_é	4	È õ	

Ýí ý ò\_ì\_í\_äðýèýýñ ããðãòüí òöëä í ýí ò\_ì\_ð\_ì\_í\_ä:

✓ À.À.Í. Á-û í ñàí ò\_ì\_ì\_ãèèèéí çì òèñòì é òãðüòããí û í ðì àèèãã ã  
 ÄÓ<sup>a</sup> Ò.ÓÓ<sup>a</sup> Ò:<sup>a</sup> È òãðããèçãí **25:35:40** äýñýí òãðüòãããããð òì ãòì íí ì ° ðã\_ì\_ì\_ëýõ  
 í ü çì òèì æòì é.

✓ À.À.Í. Á-û í ñàèããð ð ðóóèñàí ò° ð° í ãèéí àø èãèèèè òã° ã° æèéã  
 í ýí ýãã\_ì\_ì\_ëýõ, òýããýýð ì ° è° èæ áàèããã ò\_ì\_÷èí ç\_ì\_éè\_ì\_ì\_ãèéã ñàèããðüí áí àèè  
 àø èã ° ðð° ã áí ðèóóèèèè çýðãèéã èæ á\_ì\_ðãèýýð í ü ñóããèæ ä\_ì\_áí\_ýèð ° ã° ò  
 çãí àãð ýããýýð ò\_ì\_÷èí ç\_ì\_éè\_ì\_ì\_ãèéã ñàí ò\_ì\_ì\_ãèéí óãèðãèããüí ì\_ð ì ° è° òýé  
 òýðýãñýè áí èãí í àø èãèèèè ø àãðãèããã òããèãããæ áàéí à.

Ì ° í ç\_ì\_éèããýðèýè, ç\_ì\_éè÷èèãýýí èé ñàèããðüã äì òì íä á\_ì\_ðýèãýõ\_ì\_ì\_í  
 òýñýã(Óóè óóðòãè, áãðèèãã, òýýãýð, Õ.À.À, ããçãð òãðèèèèè ãýõ ì ýò)-ýýð  
 áí àèèèè ñóããèæ ò° ð° í ã° ýõ ç\_ì\_ñãýðèéí á\_ì\_ðýèãýõ\_ì\_ì\_í èé ñàèããðüí  
 íí öèì ãèéã òì äì ðòì éèì ò.

# Ñàí òççãèéí áîëîí áóñàä ñàëáàðóóä

Ñàí òççãèéí áîëîí áóñàä ñàëáàðóóä 2014 îí ù ò° ð° í ã° ýò ççñâyðèéí áçòýö áçðýëäýòççí èé ñóäàëãàà

- ççëýèò	Áàí ê	ÁÁÑÁ	Äàððäè	Ì - ÖÁ	ÕÇÕ	Ñàí òççãèéí ñàëáàð	ÒÁÁ
ÝÕ	93%	96%	84%	80%	97%	92.6%	53%
ÝÁÕ	7%	4%	16%	20%	3%	7.4%	47%
Í èéð ò° ð° í ãèéí äçí	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	100%
ÁÕ <sup>a</sup> Ò	21%	24%	32%	62%	73%	21.1%	32%
ÓÕ <sup>a</sup> Ò	71%	13%	19%	4%	2%	69.1%	12%
<sup>a</sup> Ê	8%	64%	49%	34%	25%	9.8%	55%
Í èéð <sup>a</sup> Òáà <sup>a</sup> Ê äçí	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	100%

# Àø è æ àñàí ì àòåđè àè

- ✓ È.Í àðàí ÷èì yā “Ñàí òçç ãèéí òí ãòâí ðòí é áàéäèù í ø èí æèäýýí èé ííîë, àðãà ççéí àñóóäè” ÓÁõì ò. 2011 í í
- ✓ È.Æàðãäè, Æ.Áàð-<sup>a</sup> èçèé “Ñàí òçç ãèéí ì áí åæì áí òèéí çí äýñ” Óèààí áààòàð õì ò.1997 í í
- ✓ Ñàí òçç ãèéí òàéèàí ãèéí í yãòäýèççä, Í yãòèàí áí âí õ áçðòäýèèéí ààçàð, Ñàí ãèéí yài
- ✓ Á.Ñàéí æàðãäè “Ñàí òçç ãèéí òàéèàí ãèéí ø èí æèäýý” Óèààí áààòàð õì ò. 1999
- ✓ Erich A.Helbert D.B.A “Techniques of financial analysis” 1997 Edition. New York. USA
- ✓ Ronald W.Hilton “Managerial accounting” 2002. New York
- ✓ Ä.Ì îëîì æàì ö “Ñàí òçç ãèéí ø èí æèäýý” 2012
- ✓ Ä.Ì îëîì æàì ö “Ñàí òçç ãèéí ø èí æèäýýí èé ííîë àðãà ççéí çàðèì àñóóäèóóä” 2000 í í
- ✓ Ñ.Æàì úyàí ñçðýí “Ñàí òçç ãèéí ãçí çàééðççèñýí ø èí æèäýý áà áí äèí àúí òðãààì æ” 2012
- ✓ Ö.Àð óðçàí à “Ñàí òçç ãèéí ì áí åæì áí ò” 2007 í í