ӘЛЕУМЕТТІК-ЭКОНОМИКАЛЫҚ ЖӘНЕ ҚҰҚЫҚ ҒЫЛЫМДАРЫ
СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ЮРИДИЧЕСКИЕ НАУКИ
SOCIO-ECONOMIC AND LEGAL SCIENCES

CENTRAL ASIAN SCIENTIFIC JOURNAL
ISSN 3135-3061
2026. №4 (32), Том 2. С. 257–263
DOI: https://doi.org/10.5281/zenodo.24373769
Сайт журнала: https://cajournal.kz

УДК 336.64:336.763

РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ В ФОРМИРОВАНИИ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ КАЗАХСТАНСКОЙ ФИНТЕХ-КОМПАНИИ

Ж.С. Қабыл
University of International Business, Университет международного бизнеса имени Кенжегали Сагадиева

Қабыл Жанат Сапаралықызы — магистрант, University of International Business, Казахстан, г. Алматы, Университет международного бизнеса имени Кенжегали Сагадиева.

© Ж.С. Қабыл, 2026

Аннотация: В статье исследуется влияние инвестиционных, финансовых и дивидендных решений, а также качества корпоративного управления на акционерную стоимость на примере АО Kaspi.kz – крупнейшей финтех-экосистемы Казахстана, объединяющей платёжную платформу, маркетплейс и Kaspi Bank. Информационную базу составляют официальные раскрытия компании за 2022–2026 годы и анкетный опрос. Применены модель остаточного дохода, мультипликаторы P/E и P/B, коэффициент выплаты дивидендов, альфа Кронбаха и регрессионный анализ. Показано, что при росте чистой прибыли с 589 до 1 067,7 млрд тенге компания снизила дивиденд на акцию с 3 200 до 850 тенге, направив средства на приобретение турецкой платформы Hepsiburada, а в 2026 году возобновила квартальные выплаты. Оценка по модели остаточного дохода показывает, что рыночная цена акции предполагает сохранение рентабельности капитала выше 40% в течение пяти лет.

Ключевые слова: акционерная стоимость; дивидендная политика; финтех; модель остаточного дохода; корпоративные финансы; рентабельность капитала; KASE.

Keywords: shareholder value; dividend policy; fintech; residual income model; corporate finance; return on equity; KASE.

Введение

Конечная цель управления корпоративными финансами – долгосрочное увеличение стоимости капитала, вложенного акционерами [1; 2]. Стоимость создаётся тогда, когда рентабельность капитала превышает его стоимость, а рост бизнеса не разрушает этот разрыв [3]. Особенно наглядно это проявляется в компаниях, которым одновременно доступны высокая доходность текущего бизнеса и крупные возможности для инвестиций: каждое решение о выплате дивидендов в них является и решением об отказе от части инвестиций.

Таким примером в Казахстане является АО Kaspi.kz – финтех-экосистема, объединяющая платёжную платформу, маркетплейс и финансовые услуги АО «Kaspi Bank». По итогам 2023 года компания осуществила крупнейшую дивидендную выплату среди частных компаний страны – 323 млрд тенге [4]. Её акции обращаются на KASE, AIX и Nasdaq [14], а в 2025 году компания приобрела 65,41% акций турецкой платформы Hepsiburada и приостановила квартальные дивиденды [13]. Это делает её удобным объектом

для анализа взаимосвязи инвестиционных, финансовых и дивидендных решений с акционерной стоимостью.

Цель исследования – оценить влияние финансовых решений и корпоративного управления на акционерную стоимость АО Kaspi.kz и предложить направления её повышения.

Задачи исследования: систематизировать подходы к управлению акционерной стоимостью; проанализировать прибыль и дивидендные выплаты компании за 2022–2026 годы; оценить акцию по модели остаточного дохода и сопоставить оценку с рыночной ценой; статистически оценить факторы стоимости по данным опроса; разработать рекомендации.

Гипотезы: качество инвестиционных решений (H1), политика финансирования (H2), предсказуемая дивидендная политика (H3) и качество корпоративного управления (H4) положительно влияют на акционерную стоимость.

Обзор литературы

Классические концепции корпоративных финансов – теоремы Модильяни – Миллера, компромиссная теория и теория иерархии, агентская и сигнальная теории – систематизированы в современных учебниках [1; 2]. Т. Коллер, М. Гоедхарт и Д. Весселс выделяют два источника стоимости – превышение рентабельности капитала над его стоимостью и темп роста; при рентабельности ниже стоимости капитала рост разрушает стоимость [3]. На развивающихся рынках влияние финансовых решений неоднородно: на рынке Кореи эффект дивидендов положителен для компаний из бизнес-групп (чеболей) и отрицателен для остальных [9], а во Вьетнаме общий коэффициент задолженности положительно связан с Q Тобина, тогда как долгосрочный долг значимо не влияет [10].

Ж.А. Бекпаева и соавторы рассмотрели тенденции развития корпоративного управления [5], А. Баймухамедова и соавторы – связь раскрытия информации и стоимости капитала казахстанских листинговых компаний [6], Г.Ж. Азретбергенова – влияние валютного курса на цены акций [7], Э.Е. Жусупова и соавторы – взаимосвязь цены и объёма торгов на KASE [8]. Работ, анализирующих финансовые решения отдельной крупной казахстанской компании в связке с её рыночной оценкой, немного.

Материалы и методы

Использованы официальные раскрытия АО Kaspi.kz: консолидированная отчётность по МСФО, результаты для инвесторов и решения общих собраний акционеров о дивидендах, опубликованные на KASE [12–26], а также рыночные данные [27–30]. Правовая основа – Закон «Об акционерных обществах» [11].

Рыночная оценка измеряется коэффициентом Q Тобина и его аналогом для финансовых компаний – P/B (отношение цены акции к балансовой стоимости):

$$Q=\frac{MV_E+BV_D}{BV_A}(1)$$

где MV_E – капитализация, BV_D – балансовая стоимость обязательств, BV_A – балансовая стоимость активов. При Q > 1 руководство создаёт стоимость [1].

Внутренняя стоимость акции оценивается по модели остаточного дохода (Residual Income Model, RIM), которая для компаний с банковским бизнесом предпочтительнее DCF, так как опирается на собственный капитал [3]:

$$V_0=B_0+\sum_{t=1}^{n}\frac{(ROE_t-r_e)B_{t-1}}{(1+r_e)^t}+\frac{RI_n(1+g)}{(r_e-g)(1+r_e)^n}(2)$$

где B_0 – балансовая стоимость одной акции, ROE_t – рентабельность собственного капитала, r_e – стоимость собственного капитала, RI_n = (ROE_n − r_e)B_{n−1} – остаточный доход последнего прогнозного года, g – темп его роста.

Дивидендная политика характеризуется коэффициентом выплаты (DPR) и среднегодовым темпом роста (CAGR):

$$DPR = \frac{D}{¿}, CAGR = \left(\frac{DPS_T}{DPS_0} \right)^{1/T} - 1 \quad (3)$$

Анкета включает пять блоков по 4 вопроса по шкале Лайкерта (1 – полностью не согласен, 5 – полностью согласен): качество инвестиционных решений (INV), политика финансирования (FIN), дивидендная политика (DIV), корпоративное управление (GOV) и акционерная стоимость – зависимая переменная (SV). Надёжность блоков проверена альфой Кронбаха:

$$\alpha = \frac{k}{k-1} \left(1 - \frac{\sum_{i=1}^{k} \sigma_i^2}{\sigma_X^2} \right) \quad (4)$$

где k – число вопросов в блоке, σ_i² – дисперсия ответов на i-й вопрос, σ_X² – дисперсия суммарного балла; при α ≥ 0,7 шкала надёжна. Гипотезы проверены моделью множественной регрессии:

$$SV_i = \beta_0 + \beta_1 \in V_i + \beta_2 FIN_i + \beta_3 DIV_i + \beta_4 GOV_i + \varepsilon_i \quad (5)$$

Результаты

За 2022–2025 годы выручка компании выросла с 1 271 млрд до 4 046,1 млрд тенге, а чистая прибыль – с 589 млрд до 1 067,7 млрд тенге [12; 14], то есть в среднем на 21,9% в год. До 2024 года рост прибыли составлял 25–44% в год [12; 13], однако в 2025 году консолидированная прибыль выросла лишь на 1%: без учёта Турции она увеличилась на 10% (до 1 160,7 млрд тенге), а турецкий сегмент принёс убыток 93,0 млрд тенге [14]. Рентабельность собственного капитала компании превышает 70% [29], а по расчёту автора на основе капитала на конец 2024 и 2025 годов (1 517,2 и 2 491,8 млрд тенге [14]) в 2025 году составила около 53%. Основным банковским звеном группы является АО «Kaspi Bank», чистая прибыль которого за 2023 год составила 429,7 млрд тенге; банк передаёт часть прибыли материнской компании в виде дивидендов [33; 34].

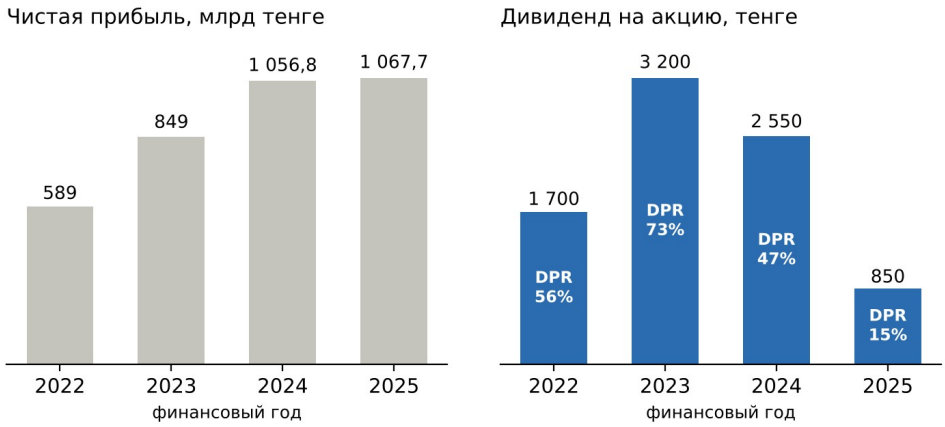


Рисунок 1. Чистая прибыль, дивиденд на акцию и коэффициент выплаты АО Kaspi.kz по финансовым годам

Источник: составлено автором по данным [12–14; 18–23; 27; 28]

Компания исторически выплачивала дивиденды поквартально (таблица 1). Коэффициент выплаты вырос с 56% за 2022 год до 73% за 2023 год, когда дивиденд на акцию достиг 3 200 тенге. В 2023 году компания также провела обратный выкуп ценных бумаг на сумму до 100 млн долларов [32].

Таблица 1.

Дивиденды АО Kaspi.kz по простым акциям, тенге на акцию

Финансовый год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв. / год	Итого	DPR, %
2022	…	…	…	600	1 700	56,4
2023	750	750	850	850	3 200	73,0
2024	850	850	850	не выплачен	2 550	47,0
2025	не выпл.	не выпл.	не выпл.	850	850	15,2
2026	850	1 000	…	…	…	–

Ключевым финансовым решением периода стало приобретение Hepsiburada. В связи с ним компания не объявила дивиденды за четвёртый квартал 2024 года и первое полугодие 2025 года [13; 22], и дивиденд за 2025 год составил лишь 850 тенге [23], а коэффициент выплаты снизился до 15%. Руководство подчёркивает, что дивиденды объявляются только тогда, когда не мешают выполнению бизнес-плана и обязательств [14]. В 2026 году квартальные выплаты возобновились: 850 тенге за первый квартал (161,5 млрд тенге, что соответствует примерно 190 млн акций) и 1 000 тенге за второй квартал [24–26]. Таким образом, дивидендная политика компании является остаточной: приоритет отдаётся инвестициям, что согласуется с агентской теорией свободного денежного потока – средства возвращаются акционерам, только когда для них нет более доходного применения [2].

При цене до 44 300 тенге за акцию (август 2026 года) [30] и прибыли на акцию 5 592 тенге за 2025 год [28] мультипликатор P/E составлял около 7,9. Балансовая стоимость одной акции – около 13 115 тенге (2 491,8 млрд тенге капитала на 190 млн акций), следовательно, P/B ≈ 3,4, то есть рынок оценивает компанию втрое дороже её капитала.

Для проверки обоснованности этой премии рассчитана стоимость акции по формуле (2). Приняты: B_0 = 13 115 тенге; ROE снижается с 50% до 30% за пять лет по мере роста доли менее рентабельного турецкого бизнеса; стоимость собственного капитала r_e = 19,7% – оценка для казахстанского финансового сектора при безрисковой ставке 13,9% [31]; коэффициент выплаты – 50%; рост остаточного дохода после прогнозного периода g = 3% (таблица 2).

Таблица 2.

Оценка акции АО Kaspi.kz по модели остаточного дохода, тенге

Год	ROE, %	Балансовая стоимость на начало года, B_{t−1}	Остаточный доход, RI_t	Приведённая стоимость RI_t
1	50,0	13 115	3 974	3 320
2	45,0	16 393	4 148	2 895
3	40,0	20 082	4 077	2 377
4	35,0	24 098	3 687	1 796
5	30,0	28 316	2 917	1 187
Постпрогнозный период	–	–	17 988	7 320
Стоимость акции, V_0				**32 009**

Источник: расчёт автора по данным [14; 26; 31].

Расчётная стоимость (32 009 тенге) в 2,4 раза превышает балансовую, но на 28% ниже рыночной цены. Если же ROE снижается медленнее – с 53,3% до 41% за пять лет, – модель даёт около 46 100 тенге, что близко к рыночной цене. Следовательно, рынок закладывает в цену сохранение рентабельности капитала выше 40% в течение пяти лет, то есть ожидает, что инвестиции в Турции не размоют доходность. При ROE, равной стоимости капитала, акция стоила бы лишь балансовую стоимость – 13 115 тенге.

Описательная статистика и надёжность шкал приведены в таблице 3. Для всех шкал α = 0,84–0,89 (> 0,7), то есть шкалы надёжны.

© Central Asian Scientific Journal, 2026

Таблица 3.

Описательная статистика и надёжность шкал (условные данные, n = 34)

Переменная	Число вопросов	Среднее значение	Стандартное отклонение	α Кронбаха
INV – инвестиционные решения	4	3,77	0,86	0,88
FIN – политика финансирования	4	3,45	0,80	0,84
DIV – дивидендная политика	4	3,43	0,85	0,86
GOV – корпоративное управление	4	3,34	0,92	0,89
SV – акционерная стоимость	4	3,58	0,88	0,86

Наиболее сильно с акционерной стоимостью связаны инвестиционные решения (r = 0,65) и корпоративное управление (r = 0,56); корреляция между независимыми переменными не превышает 0,45, мультиколлинеарность несущественна. Результаты регрессии приведены в таблице 4.

Таблица 4.

Результаты множественной регрессии (зависимая переменная – SV)

Переменная	B	Стандартная ошибка	Стандартизованный β	t	p
Константа	0,160	0,629	–	0,25	0,801
INV	0,466	0,150	0,46	3,10	0,004
FIN	0,054	0,158	0,05	0,34	0,735
DIV	0,122	0,155	0,12	0,79	0,438
GOV	0,319	0,132	0,33	2,41	0,022

$R^2 = 0,556$; скорректированный $R^2 = 0,495$; $F(4; 29) = 9,08$; $p < 0,001$.

Модель объясняет 55,6% вариации и статистически значима. Инвестиционные решения (β = 0,46; p = 0,004) и корпоративное управление (β = 0,33; p = 0,022) значимо и положительно влияют на акционерную стоимость – гипотезы H1 и H4 подтверждаются. Влияние дивидендной (β = 0,12) и финансовой политики (β = 0,05) положительно, но незначимо; H2 и H3 не подтвердились.

Обсуждение

Пример АО Kaspi.kz согласуется с результатами опроса. Стоимость компании определяется прежде всего качеством инвестиционных решений: рынок оценивает её втрое дороже капитала за счёт рентабельности, многократно превышающей стоимость капитала, и сохраняет эту оценку даже при сокращении дивидендов [1; 3]. Значимость корпоративного управления подтверждается тем, что компания раскрывает отчётность по МСФО, имеет листинг на Nasdaq и заранее объясняет инвесторам условия выплаты дивидендов [5; 6; 14].

Незначимость дивидендной политики в модели опроса объясняется тем, что дивиденд не создаёт стоимость, а распределяет уже созданную. Это согласуется со смешанными результатами по рынку Кореи [9]: временный отказ от выплат оправдан, если инвестиции принесут доходность выше стоимости капитала. Пока турецкий сегмент убыточен [14], рынок фактически авансирует успех экспансии, и риск для акционеров состоит в снижении ROE ниже заложенных в цену 40%. Решения о финансировании влияют косвенно – через стоимость фондирования банковского бизнеса, повышение налоговой ставки для банков с 2026 года [14], валютный риск [7] и ликвидность рынка [8], что согласуется с выводом о значении структуры, а не уровня долга [10].

Ограничения: опрос основан на условных данных, а анализ охватывает одну компанию; параметры модели остаточного дохода являются оценочными. Далее целесообразно сравнить результаты с другими листинговыми компаниями финансового сектора KASE.

Заключение

Исследование показало, что среди финансовых решений наибольшее влияние на акционерную стоимость оказывают качество инвестиционных решений и корпоративное управление. АО Kaspi.kz за 2022–2025 годы увеличило чистую прибыль в 1,8 раза при рентабельности капитала свыше 50%, но снизило дивиденд на акцию с 3 200 до 850 тенге

ради приобретения Hepsiburada, а в 2026 году возобновило выплаты. Модель остаточного дохода показывает, что текущая рыночная цена оправдана только при сохранении ROE выше 40% в течение пяти лет.

Рекомендации:

1) Оценивать зарубежные приобретения по ROIC и NPV при стоимости капитала, учитывающей страновой риск, и раскрывать целевые сроки выхода сегмента на прибыль.

2) Закрепить публичное правило минимальной выплаты (например, доля прибыли казахстанского бизнеса), чтобы сохранить предсказуемость для инвесторов при финансировании экспансии.

3) Мотивировать менеджмент по EVA и TSR, раскрывать рентабельность по сегментам и странам.

4) Учитывать рост налоговой нагрузки на банки и валютный риск турецких активов при планировании выплат.

Научная новизна – оценка финансовых решений казахстанской финтех-компании с помощью модели остаточного дохода и определение уровня рентабельности, заложенного рынком в цену акций.

Список литературы:

1. Berk J., DeMarzo P. Corporate Finance. – 5th ed. – New York: Pearson, 2020. – 1181 p.
2. Brealey R., Myers S., Allen F. Principles of Corporate Finance. – 13th ed. – New York: McGraw-Hill Education, 2020.
3. Koller T., Goedhart M., Wessels D. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. – 7th ed. – Hoboken: Wiley, 2020.
4. Стали известны компании, больше всего выплатившие дивидендов из чистой прибыли за 2023 год [Электронный ресурс] // Kursiv Media Казахстан. – 15.01.2025. – URL: https://kz.kursiv.media/kk/2025-01-15/taza-pajdasymen-eng-koep-boelisken-kaspi-men-halyq-bank-air-astana-uemitti-aqtamady/
5. Бекпаева Ж.А., Никифорова Н.В., Карлик М.А. Основные тенденции развития корпоративного управления с позиции отечественного и зарубежного опыта // Экономика: стратегия и практика. – 2022. – Т. 17, № 2. – С. 246–257.
6. Баймухамедова А., Абдикадырова Г., Баймагамбетова Л., Мустафина А., Эрол С., Баймухамедова Г. Характеристики фирмы, стоимость собственного капитала и раскрытие финансовой информации: эмпирическое исследование листинговых компаний Казахстана // Материалы 6-й международной конференции по исследованиям в области менеджмента, бизнеса и финансов. – 2023. – DOI: 10.33422/6th.icmbf.2023.06.104.
7. Азретбергенова Г.Ж. Взаимосвязь между ценами акций и валютным курсом в Казахстане // Экономика: стратегия и практика. – 2022. – Т. 17, № 2. – С. 206–216.
8. Жусупова Э.Е., Ыдырыс С.С., Маханбетова У., Таяуова Г., Пирманова Ж. Взаимосвязь между максимальной ценой и объёмом торгов в индексах акций энергетических и нефтяных компаний Казахстана // International Journal of Energy Economics and Policy. – 2023. – Vol. 13, № 3. – P. 28–35. – DOI: 10.32479/ijeep.14189.
9. Njoku O.E., Lee Y. Revisiting the impact of dividend policy on firm performance and value: empirical evidence from the Korean market // International Journal of Financial Studies. – 2024. – Vol. 12, № 1. – Article 22. – DOI: 10.3390/ijfs12010022.
10. Bui T.N., Nguyen X.H., Pham K.T. The effect of capital structure on firm value: a study of companies listed on the Vietnamese stock market // International Journal of Financial Studies. – 2023. – Vol. 11, № 3. – Article 100. – DOI: 10.3390/ijfs11030100.
11. Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 30.12.2022) [Электронный ресурс]. – URL: https://tsnik.kz/kz/normativno-pravovye-akty/15348/30.12.2022/
12. Kaspi.kz. 4Q & FY 2023 Results: presentation [Электронный ресурс]. – 26.02.2024. – URL: https://ir.kaspi.kz/media/4Q__FY_2023_Presentation.pdf
13. Kaspi.kz (KSPI) Q4 2024 earnings summary [Электронный ресурс] // Quartr. – URL: https://quartr.com/events/kaspi-kz-kspi-q4-2024_3ePSoZgw

14. Kaspi.kz. 4Q & FY 2025 Financial Results [Электронный ресурс]. – 02.03.2026. – URL: https://ir.kaspi.kz/media/4Q__FY_2025_Financial_Results.pdf

15. Акционеры АО Kaspi.kz приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям за первый квартал 2023 года [Электронный ресурс] // KASE. – 26.05.2023. – URL: https://kase.kz/ru/news/show/1502001/

16. Kaspi.kz намерен выплатить дивиденды за второй квартал 2023 года [Электронный ресурс] // Kapital.kz. – 2023. – URL: https://kapital.kz/finance/118537/kaspi-kz-nameren-vyplatit-dividendy-za-vtoroy-kvartal-2023-goda.html

17. Kaspi.kz выплатит дивиденды за третий квартал 2023 года [Электронный ресурс] // Kapital.kz. – 2023. – URL: https://kapital.kz/finance/120983/kaspi-kz-vyplatit-dividendy-za-tretiy-kvartal-2023-goda.html

18. Решения годового общего собрания акционеров АО Kaspi.kz от 08.04.2024 [Электронный ресурс] // KASE. – URL: https://kase.kz/ru/news/show/1518837/

19. Акционеры АО Kaspi.kz приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям за первый квартал 2024 года [Электронный ресурс] // KASE. – 27.05.2024. – URL: https://kase.kz/ru/news/show/1522011/

20. Kaspi.kz выплатил дивиденды за II квартал 2024 года [Электронный ресурс] // Forbes Kazakhstan. – 2024. – URL: https://forbes.kz/articles/kaspikz-vyplatil-dividendy-zaiikvartal-2024-goda

21. Акционеры АО Kaspi.kz приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям за третий квартал 2024 года [Электронный ресурс] // KASE. – 21.11.2024. – URL: https://kase.kz/ru/news/show/1532996/

22. Kaspi.kz не будет выплачивать дивиденды за 2024 год [Электронный ресурс] // Kapital.kz. – 2025. – URL: https://kapital.kz/finance/135685/kaspikz-ne-budet-vyplachivat-dividendy-za-2024-god.html

23. Акционеры АО Kaspi.kz приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям общества за 2025 год [Электронный ресурс] // KASE. – 17.04.2026. – URL: https://kase.kz/ru/information/news/show/1564521

24. Kaspi выплатит по 850 тенге: кто получит дивиденды [Электронный ресурс] // Finratings.kz. – 2026. – URL: https://finratings.kz/news/14760-kaspi-vyplatit-po-850-tenge-kto-poluchit-dividendy/

25. Kaspi.kz увеличил квартальные дивиденды до 1 000 тенге на акцию [Электронный ресурс] // Kapital.kz. – 2026. – URL: https://kapital.kz/finance/152767/kaspikz-uvelichil-kvartalnye-dividendy-do-1000-tenge-na-akciyu.html

26. Акционеры Kaspi.kz получат 199,5 млрд тенге дивидендов [Электронный ресурс] // Bank.kz. – 2026. – URL: https://bank.kz/news/finansy-news/akczionery-kaspi-kz-poluchat-1995-mlrd-tenge-dividendov/

27. Joint Stock Company Kaspi.kz (KASE: KSPI): income statement [Электронный ресурс] // StockAnalysis. – URL: https://stockanalysis.com/quote/kase/KSPI/financials/income-statement/

28. Kaspi.kz AO: income statement [Электронный ресурс] // Stockopedia. – URL: https://www.stockopedia.com/share-prices/kaspi-kz-ao-NSQ:KSPI/income-statement

29. Joint Stock Kaspi.kz ROE 2023–2024 [Электронный ресурс] // Macrotrends. – URL: https://macrotrends.net/stocks/charts/KSPI/joint-stock-kaspikz/roe

30. Kaspi.kz выплатит дивиденды по 1 000 тенге на акцию [Электронный ресурс] // Finratings.kz. – 2026. – URL: https://finratings.kz/news/16025-kaspi-kz-vyplatit-dividendy-po-1-000-tenge-na-aktsiiu/

31. Edison Investment Research. Halyk Bank – Leading Central Asian player with a 30%+ ROE [Электронный ресурс]. – URL: https://www.edisongroup.com/research/leading-central-asian-player-with-a-30-roe/BM-1213/

32. Kaspi.kz начал выплаты дивидендов по 600 тенге на акцию за 2022 год [Электронный ресурс] // Bizmedia.kz. – 14.04.2023. – URL: https://bizmedia.kz/2023/04/14/kaspi-kz-nachal-vyplaty-dividendov-po-600-tenge-na-akcziyu-za-2022-god/

33. Kaspi Bank выделил 108 миллиардов тенге на дивиденды для акционера [Электронный ресурс] // Bizmedia.kz. – 24.09.2024. – URL: https://bizmedia.kz/2024-09-24-kaspi-bank-vydelil-108-milliardov-tenge-na-dividendy-dlya-akczionera/

34. Kaspi Bank выплатит дивиденды за 2023 год на 123 млрд тенге [Электронный ресурс] // Kapital.kz. – 2024. – URL: https://kapital.kz/finance/129865/kaspi-bank-vyplatit-dividendy-za-2023-god-na-123-mlrd-tenge.html