

**Analysis of the financial results of Yandex N. V.
Makoveeva E.¹, Fedorov V.² (Russian Federation)
Анализ финансовых результатов Yandex N. V.
Маковеева Е. Н.¹, Федоров В. А.² (Российская Федерация)**

¹Маковеева Елена Николаевна / Makoveeva Elena Nikolaevna – студент;

²Федоров Владислав Анатольевич / Fedorov Vladislav Anatol'yevich – студент,
Институт экономики и предпринимательства,

Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, г. Нижний Новгород

Аннотация: компания Яндекс является ключевой в ИТ-отрасли России. Важно представлять ее финансовое положение, так как на этой основе можно делать выводы об ИТ-отрасли в целом.

Abstract: the company Yandex is key in the it industry. It is important to present its financial position as on this basis to draw conclusions about the it industry as a whole.

Ключевые слова: экономика, Россия, ИТ-компания.

Keywords: economics, Russia, IT company.

Отчетность компании Яндекс. Н. В. сформирована по стандартам US GAAP (ввиду размещения акций на бирже NASDAQ). Кроме того, у компании – специфическая деятельность в области информационных технологий, что также накладывает некоторые особенности на проведение анализа. Для государства компания Яндекс интересна с нескольких позиций: она занимается ИТ-отраслью, в которую государство вкладывает венчурный капитал [1].

Проведем первый этап анализа – обобщенное сравнение основных финансовых результатов за 2 года. Отметим, что в этот период экономика России находится в сложном положении и у нее довольно туманные перспективы [2] (см. табл. 1).

Таблица 1. Сравнительный анализ финансовых результатов

Показатель	Значение показателя, млн. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, млн. руб.
	2014 г.	2015 г.	млн. руб.	%	
Выручка (Revenues)	50 767	59 792	+9 025	+17,8	55 280
Себестоимость «продаж» (Cost of revenue)	14 336	16 810	+2 474	+17,3	15 573
Валовая прибыль (Gross profit)	36 431	42 982	+6 551	+18	39 707
Прочие доходы и расходы от продолжающейся деятельности, кроме процентов и налога на прибыль (Other income and expenses from continuing operations, except interest and debt expense and income tax expense)	-13 956	-29 386	-15 430	↓	-21 671
ЕБИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	22 475	13 596	-8 879	-39,5	18 036
Проценты и расходы по долговым обязательствам (Interest and debt expense)	–	–	–	–	–
Расходы по налогу на прибыль (Income tax expense)	5 455	3 917	-1 538	-28,2	4 686
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности (Income (Loss) from Continuing Operations)	17 020	9 679	-7 341	-43,1	13 350
Прибыль (убыток) от прекращающейся деятельности и чрезвычайные прибыли (убытки) (Income (loss) from discontinued operations and extraordinary item)	–	–	–	–	–
Чистая прибыль (убыток), включая относящуюся к неконтролируемой доле (Net income (loss), including portion attributable to noncontrolling interest)	17 020	9 679	-7 341	-43,1	13 350
Совокупный доход (убыток) после налогообложения, относящийся к материнской компании (Comprehensive income (loss), attributable to parent)	17 020	9 679	-7 341	-43,1	13 350

Отметим, что за 2015 г. выручка ощутима выросла на 17,8 % ввиду улучшения работы платформы Яндекс.Директ (внедрение нового алгоритма и аукциона Викри-Кларка-Гровса) и работе отдельных проектов (Яндекс.Такси, Яндекс.Музыка и т. п.). Однако чистая прибыль существенно уменьшилась на 43 % ввиду нескольких причин:

- открытие нового международного офиса в США;
- увеличение количества разработок в текущем году и отражение стоимости разработок за предыдущие годы (новый алгоритм для проекта Яндекс.Погода «Метиум», Яндекс.Такси).

Отметим, что при этом уменьшились налоговые выплаты на 28 % (увеличились отложенные налоговые обязательства).

Наглядно представим сравнение выручки и чистой прибыли по 2014-2015 гг. (см. рис. 1).

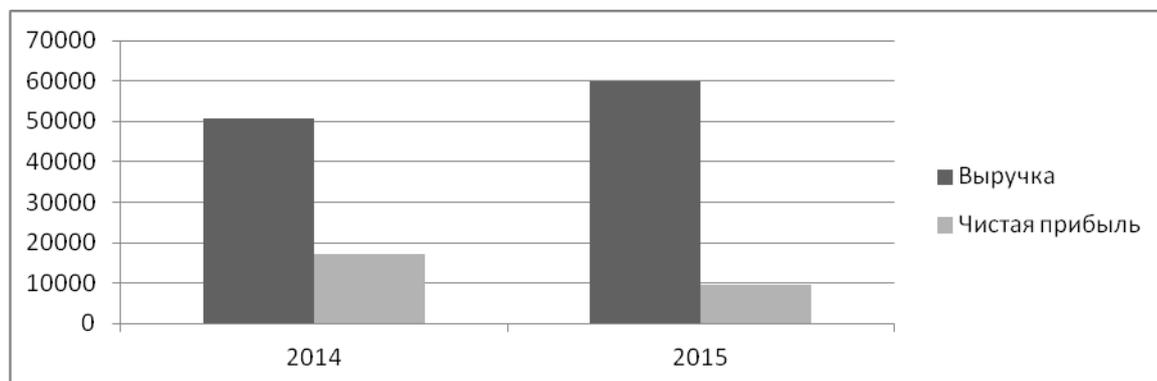


Рис. 1. Анализ выручки и чистой прибыли

С учетом дальнейших перспектив компании (выхода на международный уровень с увеличением доли поисковых запросов в мировом поиске и освоение Северо-американского рынка) соотношение выручки будет увеличиваться, а чистая прибыль уменьшаться до умеренных для положительной работы компании значений.

На втором этапе анализа рассмотрим показатели рентабельности компании (см. табл. 2).

Таблица 2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %)		Изменение показателя
	2014 г.	2015 г.	
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли (Gross margin).	71,8	71,9	+0,1
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (Operating margin, Return on sales).	44,3	22,7	-21,6
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (Profit margin).	33,5	16,2	-17,3

И отобразим данные на графике для наглядности (см. рис. 2).

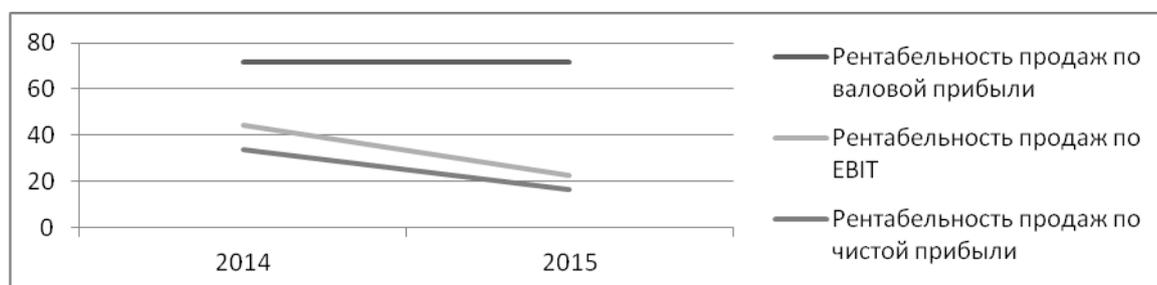


Рис. 2. Рентабельность на графике

Рентабельность подтверждает все выводы, которые были сделаны на основе анализа на первом этапе. Так как чистая прибыль и ЕВИТ упали, рентабельность уменьшилась, однако также находится на высоком уровне. Таким образом, рентабельность по ЕВИТ упала на 21,6 %, рентабельность продаж по

чистой прибылью на 17,2 %, а рентабельность по валовой прибыли осталась на прежнем уровне (так как валовая прибыль соизмерима увеличилась в совокупности с увеличением выручки).

Рассмотрим другие показатели рентабельности (см. табл. 3).

Таблица 3. Рентабельность активов и капитала

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Нормативные значения
	2015 г.	
Рентабельность собственного капитала (Return on equity, ROE)	15,4	Не менее 12 %
Рентабельность активов (Return on assets, ROA)	9,3	Не менее 6 %
Прибыль на задействованный капитал (Return on capital employed, ROCE)	21,6	-

Все показатели находятся в норме: капитал был эффективно использован, причем этот капитал в основной массе собственный, что исключает влияние на его высокое значение финансового рычага. Организация имеет высокую финансовую устойчивость. Также хорошее значение показывает рентабельность активов, что говорит о высоком качестве управления активами.

На третьем этапе рассмотрим финансовую устойчивость компании и вероятность банкротства с помощью факторного анализа (см. табл. 4).

Таблица 4. Вероятность банкротства

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2015	Множитель	Произведение
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,1	6,56	0,68
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,56	3,26	1,81
T ₃	Отношение ЕБИТ к величине всех активов	0,12	6,72	0,82
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	1,68	1,05	1,76
Z				5,07

$$Z = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4$$

При показателе выше 2,6 компания финансово устойчива и имеет низкую вероятность банкротства.

На четвертом этапе соотнесем все полученные данные и результаты:

- компания Yandex N. V. находится в прекрасном финансовом положении по результатам анализа за 2014-15 гг.;
- компания имеет малый заемный капитал и развивается за счет собственных средств;
- важным моментом является соотношение затрат на дальнейшие разработки и доходы, так как чистая прибыль существенно уменьшается, но пока не до критических значений или убытков;
- с учетом перспектив дальнейших увеличений расходов на разработки возможно уменьшение расходов на наименее популярные сервисы компании.

Литература

1. *Маковеева Е. Н., Федоров В. А.* Деятельность государства на рынке венчурных инвестиций. ОАО «РВК» и фонды, созданные при участии Министерства экономического развития в 2012-2013 гг. // International scientific review, 2015, № 3 (4).
2. *Федоров Владислав Анатольевич / Fedorov Vladislav Anatol'yevich* - Текущие тенденции в экономической политике Российской Федерации // European research, 2015, № 1 (2).