

Трибуна молодого ученого

УДК: 330.1

JEL: G12, G32

*КАЗАКОВА Диана Сергеевна*¹

¹ Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, улица Верхняя Масловка, 15, Москва, 127083, Россия.

<https://orcid.org/0000-0003-2901-4409>

¹ Казакова Диана Сергеевна, бакалавр экономики, магистратура факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, Москва, Россия.

E-mail: kazakova98.98@mail.ru

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ
«ЯНДЕКС Н.В.»**

Аннотация

Предмет/тема: Анализ структуры капитала компании «Яндекс Н.В.»

Цели/задачи: Комплексное авторское исследование составляющих финансовой отчетности компании «Яндекс Н.В.» в рамках исследования основных источников деятельности компании.

Методология: В процессе исследования использовались методы логического, статистического, сравнительного, а также лингвистического анализа. В рамках работы был проведен стратегический анализ компании, который содержал описание особенностей ключевых факторов развития и рисков отрасли, а также был проведен финансовый анализ, в рамках которого была проанализирована финансовая отчетность компании, где проанализированы доли и веса каждой составляющей. Кроме этого, показатели структуры капитала были проанализированы на горизонте 4 лет, что дало возможность сформировать гипотезу о дальнейшем развитии компании и об изменении ее показателей.

Вывод: Компания «Яндекс Н.В.» по графику котировок и ежедневным изменениям показывает высокий уровень волатильности, но при этом снижает данный уровень за счет торговли на международном рынке. На горизонте 3-4 лет можно ожидать высокую степень внедрения влияния компании в другие сферы. Статус «крупного» игрока так же будет масштабироваться за счет большего количества интеграций компании.

Ключевые слова: Структура капитала, активы и пассивы, эффективность, направление использования, денежные средства, гудвилл.

Young scientist tribune

¹ **Diana S. Kazakova**, Bachelor of Economics, Master's Degree at the Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis, direction of financial analysis and assessment of investment decisions, Moscow, Russia.

E-mail: kazakova98.98@mail.ru

EVALUATION OF THE FINANCIAL STATE OF THE COMPANY "YANDEX N.V."

Annotation

Subject / topic Analysis of the capital structure of the company "Yandex N.V."

Goals / objectives Comprehensive author's study of the components of the financial statements of the company "Yandex N.V." as part of the study of the main sources of the company's activities.

Methodology The research used the methods of logical, statistical, comparative and linguistic analysis. As part of the work, a strategic analysis of the company was carried out, which contained a description of the features of the key development factors and risks of the industry, as well as a financial analysis, within which the financial statements of the company were analyzed, where the shares and weights of each component were analyzed. In addition, the indicators of the capital structure were analyzed over a horizon of 4 years, which made it possible to form a hypothesis about the further development of the company and about changes in its indicators.

Conclusion Yandex N.V. shows a high level of volatility according to the quotes schedule and daily changes, but at the same time reduces this level due to trading on the international market. On the horizon of 3-4 years, a high degree of implementation of the company's influence in other areas can be expected. The status of a "large" player will also scale due to the greater number of company integrations.

Key words: *Capital structure, assets and liabilities, efficiency, direction of use, cash, goodwill.*

Повышение интереса со стороны экономически активного населения к процессу инвестирования начало быстро расти с момента развития финансового рынка в Российской Федерации.

В рамках изучения предпринимательской деятельности вызывают наибольший интерес компании, которые становятся все более привлекательными с точки зрения инвестиций. И в данном случае нами был выбран сектор инновационных технологий (интернет-технологии), одним из лидеров которого является компания Яндекс.

Компания стала прибыльной в 2002 году, и с тех пор ее выручка постоянно растет. В 2020 году Яндекс был включен в перечень системообразующих предприятий. Сейчас у Яндекса офисы и представительства в девяти странах, где работает более 12 000 человек. На домашнем рынке, в России, доля всего поискового трафика составляет 59,3%. Яндекс также работает в Беларуси, Казахстане и Турции.

Таким образом, Компания является интересным объектом для исследования, ввиду ее существенного влияния на экономику России, быстрых темпов развития и инновационной направленности деятельности. Но при этом для понимания спецификации деятельности компании, стоит проанализировать источники формирования финансовых ресурсов, цели

использования данных денежных средств и структуру капитала Компании [1].

Рассмотрим сокращенный баланс компании «Яндекс Н.В.», для формирования предварительной оценки финансового состояния Компании, а также для установления факторов, повлиявших на его изменение.

Так, в Таблице 1 представлен сокращенный баланс компании «Яндекс Н.В.» на конец 2019 и 2018 годов.

Таблица 1 – Сокращенный баланс компании "Яндекс Н.В." / Reduced balance sheet of Yandex N.V. [2]

Показатели	31 декабря 2019		31 декабря 2018		Изменение тыс. руб.
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	
АКТИВ					
Внеоборотные активы	170,842	58,68	149,278	61,76	21,564
Оборотные активы:	120,284	41,32	92,42	38,24	27,864
В том числе:					
Запасы	0	0,00	0	0,00	0
Дебиторская задолженность	17,832	6,13	14,57	6,03	3,262
Краткосрочные финансовые вложения	31,891	10,95	0	0,00	31,891
Денежные средства	56,415	19,38	68,798	28,46	-12,383
БАЛАНС	291,126	100,00	241,698	100,00	49,428
ПАССИВ					
Капитал	194,928	66,96	180,049	74,49	14,879
Долгосрочные обязательства	15,151	5,20	2,141	0,89	13,01
Краткосрочные обязательства:	46,54	15,99	23,737	9,82	22,803
В том числе:					
Займы и кредиты		0,00		0,00	0
Кредиторская задолженность	34,978	12,01	16,886	6,99	18,092
Прочие обязательства	11,562	3,97	6,851	2,83	4,711

Источник: составлено автором

По итогам 2019 года выручка «Яндекс.Такси» (сюда относятся сервисы онлайн-заказа такси, фудтех-направление, а также направление разработки беспилотных автомобилей) выросла почти вдвое и достигла 37,9 млрд рублей (это примерно 22% от суммарного оборота компании). В компании это объясняют увеличением числа поездок и хорошими результатами в корпоративном сегменте такси, ростом фудтех-направления.

Согласно проведенному предварительному анализу, финансовое состояние компании Яндекс можно охарактеризовать как устойчивое. [3] Данный тезис подтверждают статистические данные по росту выручки и

чистой прибыли как поквартально, так и за 2019 в целом (на 43,7 тыс. млрд. рублей по сравнению с 2018 годом). 5 февраля 2020 года котировки «Яндекса» обновили исторический максимум, в результате чего рыночная капитализация интернет-компании впервые перевалила за 1 трлн рублей. Компания постоянно развивается и внедряет новые технологии, которые позволяют приносить дополнительные источники дохода.

Рассматривая отчет о финансовом положении компании, можно увидеть следующую картину:

- Компания не прибегает к использованию долгосрочных способов финансирования.

- Основной способ привлечения денежных средств за анализируемые года – кредиторская задолженность. Доля ее в 2019 году составила 12% в балансе компании, это на 6% меньше показателя предыдущего периода, где краткосрочные кредиты составили 18% за 2018 год.

- В структуре актива преобладают внеоборотные активы – 60%, соответственно оборотные активы составляют порядка 41% (данные взяты из таблицы 1.1, расположенной ниже).

- В структуре пассива большую часть занимает капитал – 67% в 2019 году и 74,5% в 2018. Анализируя состав капитала, можно заметить, что он на 64% состоит из нераспределенной прибыли, накопленной за предыдущие периоды.

Помимо важности анализа структуры капитала стоит заострить внимание на динамике и структуре активов организации. Активы компании представлены внеоборотными активами – 59% и, соответственно, оборотными активами - 41%. Рассмотрим структуру оборотных активов более подробно. Основную часть в структуре оборотных активов занимают денежные средства и их эквиваленты (47%), срочные вклады (26,5%), дебиторская задолженность (16%). Компания в 2018 году решила уменьшить долю денежных средств их эквивалентов в общей структуре баланса, что привело к их сокращению на 18%, с помощью размещения части средств в срочных вкладах. Данный способ позволил повысить эффективность использования денежных средств компании, сохраняя показатели ликвидности. Так, в Таблице 1 представлена структура оборотных активов компании «Яндекс Н.В.».

Анализируя показатели дебиторской задолженности, можно увидеть их рост на 49.5% в 2018 году относительно 2017 и 30.8% в 2019 году относительно 2018 года.

В первую очередь рост дебиторской задолженности связан с расширением бизнеса компании и привлечением новых партнеров [4]:

- Увеличение количества наименований товаров на Яндекс.Маркете.

- Рост числа подписчиков Медиасервисов (на 121% по сравнению с аналогичным показателем на конец третьего квартала 2019 года).

- Ежедневная аудитория Яндекс. Дзена в сентябре 2020 года увеличилась на 45%.

Что касается внеоборотных активов, то они преимущественно состоят из следующих статей:

- Основные средства. Согласно отчету о финансовом положении они увеличиваются: на 12% в 2017, на 87,7% в 2018 и 20% в 2019 году.

- Нематериальные активы имеют положительную тенденцию, направленную на увеличение стоимости.

- Гудвил. В первую очередь в данную статью входят приобретения других компаний, которые покупал Яндекс на протяжении своей деятельности. Первым этапом является покупка сервиса «Кинопоиск» в 2013. В 2016 произошла переоценка данного актива, что отразилось в отчетности компании. Эти данные представлены в таблице 3.

Таблица 2 – Структура оборотных активов компании "Яндекс Н.В." / The structure of the current assets of the company "Yandex N.V." [2]

Показатель	2016	2017	2018	2019
АКТИВЫ				
Текущие активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	28,232	42,662	68,798	56,415
Срочные вклады	31,769	23,04		31,891
Дебиторская задолженность	7,741	9,746	14,57	19,058
Расходы будущих периодов	1,481	1,269	2,608	3,315
Прочие оборотные активы	2,714	4,039	6,444	9,605
Итого оборотные активы	74,97	80,756	92,42	120,284

Источник: составлено автором

Таблица 3 – Внеоборотные активы компании "Яндекс Н.В." / Non-current assets of Yandex N.V. [7]

Название статей	2016	2017	2018	2019
Основные средства	18,817	21,171	39,74	47,856
Нематериальные активы	5,514	5,023	11,545	10,365
Гудвил	8,436	9,328	52,662	52,205

Источник: составлено автором

В рамках такого показателя как Гудвил стоит рассмотреть основные проекты компании, которые послужили переоценке ее внеоборотных активов. В Таблице 4 представлен перечень мероприятий, послуживших основанием для переоценки стоимости компании «Яндекс Н.В.» [5]

В рамках оценки Гудвил стоит обратить внимание на событие, которое явилось основным в его генерации, а именно создание единого сервиса

онлайн-заказа Яндекс-такси с Uber. С учетом инвестиций в данный проект денежные средства на балансе компании составляют \$400 млн. Таким образом, она оценивается более чем в \$3,8 млрд. Около 59,3% компании принадлежат Яндексу, 36,9% — Uber, а 3,8% — сотрудникам.

Таблица 4 – Основание для переоценки стоимости компании / «Яндекс Н.В.» Yandex's planned purchases

№	Период	Событие	Стоимость
1	2013 год	Покупка сервиса «Кинопоиск» Покупка 9,5% акций американского поисковика Blekko	\$80 млн \$15 млн
2	2014 год	Покупка израильской компании KitLocate "Яндекс" продаёт акции Facebook	\$10,2 млн \$9 млн
3	2016 год	Инвестирование в Doc+	\$5,5 млн
4	2018 год	Объединение бизнесов онлайн-заказа такси с Uber	\$225 млн
5	2019 год	Покупка сервиса бронирования ресторанов и услуг Bookform	Неизвестно

Источник: составлено автором

Данное событие привело к увеличению Гудвил более чем в 5 раз до 52 662 млн рублей в 2018 году.

Также важно обратить внимание не только на структуру активов компании, но и на изменение в структуре пассивов организации. Соответствующие данные представлены в Таблице 5.

Из Таблицы 5 видно, что большую часть обязательств составляют текущие обязательства. В период 2016 и 2017 годов текущие обязательства состояли преимущественно из двух ключевых статей: кредиторская задолженность и начисленные, 28 282 млн. рублей в 2016 года (79,63%) и 28 945 млн. руб. в 2017 года (76,37%).

В 2018 году доля кредиторской задолженности и начисленных обязательств можно наблюдать на уровне 65,3%, 56% в 2019 году. [7]

Компания «Яндекс» была оценена по соответствующим перспективам еще в самом начале ее акционерного пути. «Яндекс» вышел на IPO на бирже NASDAQ в 2011 году. Котировки акций компании выросли более чем на 40% в первый час торгов [8]. Понимая, что данная компания — одна из лучших компаний в сегменте онлайн, в сегменте цифровизации, ее инвестиционный потенциал быстро увеличивался.

Яндекс длительное время занимает первое место в рейтинге используемых систем в России, конкурируя при этом с Google, Uber и Amazon. На долю компании приходится около 64% всего онлайн-поиска и 61% рынка онлайн-рекламы в стране.

Успешная торговля акциями компании на международных рынках ценных бумаг частично помогают Яндексу защитить свой бизнес от

волатильности российской валюты. Это также показывает, что о продуктах компании знают в других странах.[9]

Таблица 4 – Изменение в структуре пассивов «Яндекс Н.В.» / The structure of the organization's liabilities [6]

	2016		2017		2018		2019	
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Текущие обязательства:								
КЗ и начисленные обязательства	9,532	26,8	11,111	29,3	16,886	65,3	34,978	56,7
Налоги к уплате	2,963	8,3	4,213	11,1	4,059	15,7	8,02	13,0
Отложенный доход	2,127	5,9	2,464	6,5	2,792	10,8	3,542	5,7
Конвертируемый долг	18,75	52,7	17,834	47,1				
Итого текущие обязательства	14,622	41,2	35,622	94,0	23,737	91,7	46,54	75,4
Отсроченные налоговые обязательства	1,04	2,9	0,959	2,5	1,572	6,1	1,951	3,2
Об-ва по операционной аренде							10,841	17,6
Прочие начисленные об-ва	1,104	3,1%	1,316	3,5%	0,569	2,2%	2,359	3,8%
Всего обязательства	35,516	100%	37,897	100%	25,878	100%	61,691	100%

Источник: составлено автором

Основные показатели масштабируемости деятельности компании на горизонте 3-4 лет имеют положительную динамику [10] (например, показатель дебиторской задолженности, который отражает задолженность покупателей перед оплатой услуг компании «Яндекс Н.В.»), также происходит увеличение показателя Гудвилла, который, несмотря на сложность оценки, имеет большое значение в рамках авторитета компании на мировом рынке. Большое количество интеграций и внедрений, а также совершение крупных сделок дало возможность компании сформировать статус «крупного» игрока и поддерживать этот статус в глазах инвесторов.

Список литературы:

1. Шарп (2006) – Шарп У. Ф. Инвестиции. — М.: ИНФРА-М, 2006 г. - стр.86
2. Сусь (2108) – Сусь Е.Е. Оценка стоимости и эффективности использования интеллектуального капитала компании "Яндекс"// Молодой ученый, 2018 г – 15 стр.
3. Коноплева (2015) - Коноплева Ю.А. Экономика и бизнес/Теории формирования эффективного инвестиционного портфеля/ 2015 г - стр. 51

4. Поликарпов (2014) – Поликарпов Д.Д. Мир новой экономики// «Яндекс» — крупнейшая Российская поисковая система и интернет-портал/ 2014 г – 33 стр.

5. Зубков (2021) – Зубков Д.А. Digital // Анализ факторов, которые могли повлиять на разрыв сделки между «Яндекс» и «Тинькофф»/ 2021 – стр. 21

6. Скребец, Мазоль (2020) – Скребец Д.П., Мазоль С.И. Оценка инвестиционной привлекательности акций яндекс, размещенных на рынке Nasdaq/ 2020 – стр. 273

7. Стерхов (2015) – Стерхов А.В. Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения//оценка стоимости ооо "Яндекс" в условиях волатильности финансовых рынков // 2015 – стр. 15

8. Филипов, Толмачева (2017) - Филипов Д.Б, Толмачева О.В. IPO как способ привлечения капитала/ 2017 – 52 стр.

9. Колданов (2004) – Колданов А.П. – Учебное пособие//Основные понятия теории вероятностей и математической статистики, используемые в эконометрике/2004 г. – стр. 11

10. Bennet (2021) – Collin Bennet, Global banking & Market//Santander/Measuring historical volatility//, 2012 – 9 p.

References:

1. Sharp 2006 - Sharpe W. F. Investments. - М.: INFRA-M, 2006 - p. 86

2. Sus 2108 - Sus E.E. Estimation of the cost and efficiency of using the intellectual capital of the company "Yandex" // Young Scientist, 2018 - 15 pages.

3. Konopleva 2015 - Konopleva Yu.A. Economics and business / Theories of forming an effective investment portfolio / 2015 - p. 51

4. Polikarpov 2014 - Polikarpov D.D. The world of the new economy // "Yandex" - the largest Russian search engine and Internet portal / 2014 - 33 pages.

5. Zubkov 2021 - D. A. Zubkov Digital // Analysis of factors that could influence the breaking of the transaction between Yandex and Tinkoff / 2021 - p. 21

6. Screbets, Mazol 2020 - Screbets D.P., Mazol S.I. Assessment of the investment attractiveness of Yandex shares placed on the Nasdaq / 2020 Market - p. 273

7. Sterkhov 2015 - Sterkhov A.V. Modern science: current problems and ways of their solution // evaluation of the cost of «Yndex» llc in the conditions of volatile financial markets // 2015 - p. 15

8. Filipov, Tolmacheva 2017 - Filipov D.B, Tolmacheva O.V. IPO AS A WAY TO ATTRACT CAPITAL / 2017 - 52 pages

9. Koldanov 2004 - Koldanov A.P. - Textbook // Basic concepts of probability theory and mathematical statistics used in econometrics / 2004 - p. 11

10. Bennet 2021 - Collin Bennet, Global banking & Market//Santander/Measuring historical volatility//, 2012 – 9 p.

