

АНАЛИЗ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ EY GLOBAL НА МИРОВОМ РЫНКЕ АУДИТОРСКИХ УСЛУГ

Д. С. Шастакович, Е. И. Васенкова,

Белорусский государственный университет, г. Минск

Аннотация. Статья посвящена анализу конкурентоспособности и устойчивости компании EY Global. В работе представлена методика оценки конкуренции на международном рынке аудиторских услуг, проведен финансовый анализ организации, построена эконометрическая модель отражения взаимосвязей между показателями, способствующими повышению конкурентоспособности анализируемой компании.

Ключевые слова: конкурентоспособность; устойчивость; финансовый анализ; эконометрическая модель оценки взаимосвязей.

ANALYSIS OF COMPETITIVENESS OF EY GLOBAL IN THE GLOBAL AUDITING SERVICES MARKET

D. S. Shastakovich, E. I. Vasenkova,

Belarusian state University, Minsk

Abstract. This article analyzes the competitiveness and sustainability of EY Global. The paper presents a methodology for assessing competition in the international market of audit services, conducts a financial analysis of the organization, and builds an econometric model to reflect the relationships between indicators that contribute to improving the competitiveness of the analyzed company.

Key words: competitiveness; sustainability; financial analysis; econometric model for assessing relationships.

Конкуренция на рынке, представляя собой очень важный механизм взаимодействия спроса и предложения, имеет достаточно расплывчатые границы. В теории существует четыре типа функционирования рынка: совершенная конкуренция, монополистическая конкуренция, олигополия и монополия. И хотя каждый тип имеет свои характеристики, довольно редко можно встретить такую ситуацию, когда по всем параметрам рынок с точностью удовлетворяет одному из представленных видов. Именно поэтому необходимо оценивать конкуренцию на рынке несколькими способами. [6],[7]

Если попытаться чисто интуитивно оценить конкуренцию на мировом рынке аудиторских услуг, то можно предположить, что организации работают в условиях олигополии. В первую очередь, на это намекает громкое название «Большая четверка», которое окончательно сформировалось в 2002 году и теперь представляет собой четыре крупнейшие в мире компании, предоставляющие аудиторские услуги: Deloitte Touche Tohmatsu, PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young, KPMG. [8]

Однако наиболее четким и применимым способом оценки конкуренции на рынке является анализ концентрации.

На мировом рынке аудиторские услуги предоставляют очень многие компании, однако интерес представляют 100 наиболее крупных игроков рынка, по которым и был проведен анализ. Все описанные ниже индексы рассчитывались по выручке компаний за 2018 год (табл. 1).

Таблица 1 - Показатели концентрации на рынке

Индексы концентрации	$Y_2 = 44\%$. $Y_3 = 62\%$. $Y_4 = 74\%$.
Индекс Херфиндаля-Хиршмана	$Y_{HH} = 1475,6$.
Дисперсия рыночных долей, коэффициент вариации	$\sigma^2 = 13,76$. $V = 3,7 = 370\%$.
Индекс Линда	$IL_2 = 129\%$. $IL_3 = 80\%$. $IL_4 = 76\%$. $IL_5 = 190\%$.

Источник: собственные разработки на основании [3].

По результатам анализа концентрации на рынке можно сделать вывод, что, хотя рынок является умеренно концентрированным, на рынке сложилось устойчивое «олигополистическое ядро» из 4 фирм, которые контролируют основные доли на рынке, – Deloitte, PwC, EY, KPMG.

Устойчивость компании является необходимым условием ведения конкурентной борьбы на рынке. Анализ был проведен на основании таких моделей, как двухфакторная и пятифакторная модели Альтмана, модель Романа Лиса и модель Фулмера. Данные представлены за 2018 год.

Модели строятся с помощью множественного дискриминантного анализа. Все модели предполагают первоначальные расчеты определенных показателей с последующим определением коэффициента Z . Значения коэффициента показывают, является ли компания на грани банкротства или нет.

Все MDA-модели показали отсутствие вероятности банкротства в ближайшем будущем. Ниже представлен результат двухфакторной модели Альтмана.

Для более детального рассмотрения функционирования компании EY Global был представлен финансовый анализ фирмы.

Анализ чистых денежных потоков (табл. 2) показал, что компания является финансово устойчивой, так как потоки от операционной деятельности способны покрывать разного рода задолженности. У компании есть стабильные возможности многократно покрывать как процентные платежи, так и выплаты дивидендов.

Таблица 2 - Чистые денежные потоки.

€ в (000)	2018	2019
Чистая прибыль	6459	8230
Расходы по налогу на прибыль	-2233	-3098
ЕВТ	8692	11328
Финансовые расходы	-1268	-1366
ЕВІТ	9960	12694
Износ, истощение и амортизация	-3667	-4356
ЕВІТDA	13627	17050

Свободный денежный поток	9528	5790
--------------------------	------	------

Источник: собственные разработки на основании [1].

В исследовании был проведен анализ финансовых показателей: показатели ликвидности, финансовой устойчивости и платежеспособности, рентабельности и оборачиваемости. Также были рассмотрены факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала с помощью метода Дюпон.

Чтобы добиться повышения рентабельности собственного капитала, следует либо увеличивать рентабельность активов, либо использовать эффект левередж компании более эффективно. Если компания использует только собственный капитал и не привлекает заемные средства, то показатель левереджа будет равен единице. В случае ООО «Эрнст энд Янг Глобал» можно заметить, что компания активно привлекает средства.

По результатам проведенного анализа можно с уверенностью сделать вывод о том, что ООО «Эрнст энд Янг Глобал» является эффективной организацией со стабильным финансовым состоянием. Так как компания является финансово устойчивой, достаточно сложно говорить о каких-либо кардинальных проблемах в функционировании. Поэтому приведенные ниже рекомендации представляют собой исключительно небольшие поправки и недочеты, выявленные в ходе анализа.

В первую очередь, в ходе анализа денежных потоков было выявлено, что организация имеет удовлетворительные денежные поступления от операционной деятельности. Однако, учитывая размеры компания, всего небольшая доля этих поступлений идет на инвестиционную деятельность. Для этого было бы правильным искать дополнительные возможности инвестирования (либо за счет финансовых инструментов, либо за счет инвестирования в развитие компании). В ходе расчетов показателей ликвидности было выявлено, что достаточно большое количество ресурсов уходит на формирование денежных средств. В условиях нормальной экономической ситуации эффективнее было бы вкладывать свободные ресурсы в собственную деятельность. [4],[5]

Также в 2018 году компания начала агрессивно проводить маркетинговую политику. Данный аспект сказался на показателях платежеспособности компании. Однако такого рода развитие бренда благоприятно сказывается на имидже компании, помогая совершенствовать свою деятельность и получать прибыль.

Для того, чтобы и дальше эффективно конкурировать на международном рынке аудиторских услуг, компании необходимо правильно расставить акценты в своей деятельности. Конкуренция на рынке ведется по выручке организаций.

Для определения взаимосвязей между показателями ниже представлена эконометрическая модель Грейнджера, которая описывает зависимость выручки от числа работников компании и доходов разных сервисных линий EY Global. Все исследуемые ряды являются стационарными в разностях, проверка была проведена с помощью ADF-теста.

В результате, анализ показал, что только доходы от аудиторской деятельности влияют на доходы от деятельности по сделкам слияния и поглощения компаний. Данный вывод кажется достаточно очевидным, однако для более детального рассмотрения зависимостей была построена модель панельных данных по 4 наиболее крупным компаниям на рынке за 11 лет (табл. 3). Модель представлена ниже.

Таблица 3 - Модель с фиксированными эффектами.

Dependent Variable: D(REV)
Method: Panel Least Squares
Date: 11/26/19 Time: 22:08
Sample (adjusted): 2010 2019
Periods included: 10

Cross-sections included: 4
Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	Statistic	t- Prob.
C				
D(REV_A)	0.428446	0.157053	2.728025	0.0100
D(EMP)	1.958151	0.139647	14.02215	0.0000
	3.82E-05	1.18E-05	3.232047	0.0027

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.887324		1.535000
Adjusted R-squared		Mean dependent var	
S.E. of regression	0.870755	S.D. dependent var	1.261025
Sum squared resid	0.453348	Akaike info criterion	1.393167
Log likelihood	6.987822	Schwarz criterion	1.646498
F-statistic	-21.86333	Hannan-Quinn criter.	1.484763
Prob(F-statistic)	53.55027	Durbin-Watson stat	1.641772
	0.000000		

Источник: собственные разработки на основании [3].

Для построения модели были использованы тесты для проверки стационарности рядов, тест Хаусмана и LR-тест. Модель была построена в разностях. Многие объясняющие переменные были отклонены из-за незначимости. В результате, модель предсказывает, что для того, чтобы компании продолжали эффективно конкурировать на рынке, должна расти именно выручка от предоставления аудиторских услуг. Возможно, это связано с тем, что достаточно сложно нарастить объемы выручки по остальным сервисным линиям в краткосрочном периоде, чтобы конкурировать за счет этих показателей. Влияние числа работников на выручку компании слабое. Скорее всего, это связано с технологизацией и цифровизацией процессов компании.

Конкурентное состояние компании можно назвать стабильным. В перспективе компания не будет останавливаться на достигнутом результате, а будет расширяться и развиваться благодаря своей устойчивой финансовой позиции.

Список использованных источников

1. Illustrative consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019 [Electronic resource]. – Good Group (International) Limited, 2019. – Mode of access: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-good-group-international-limited-illustrativeconsolidated-financial-statements-december-2019/\\$FILE/ey-good-group-international-limitedillustrative-consolidated-financial-statements-december-2019.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-good-group-international-limited-illustrativeconsolidated-financial-statements-december-2019/$FILE/ey-good-group-international-limitedillustrative-consolidated-financial-statements-december-2019.pdf).
2. Электронный ресурс: <https://www.ey.com>.

3. Электронный ресурс: <https://www.statista.com>.
4. Robinson, T. International financial statement analysis / T. Robinson, E. Henry // CFA Institute. – 2009. – p. 828.
5. Господарик Е., Пасеко С. Евразийский союз: потенциалы стран // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2011. – No 39-40. – С. 24-36.
6. Ковалев М. М. Управление государственным сектором экономики : моногр. / М. М. Ковалев [и др.]. – Минск : Изд. центр БГУ, 2018. – С. 250.
7. Васенкова Е. И., Гафурова А. А. Сравнительный анализ методов оценки конкурентоспособности компании // Тез. докл. междунар. научн. семинара «Аналитические методы анализа и дифференциальных уравнений (AMADE-2015), 14-19 сентября 2015 г., Минск. – Минск, Ин-т математики НАН Беларуси, 2015. – С. 2.
8. Бурак А. В., Головчанская Е. Э. Конкурентоспособность предприятия: оценка уровня и обоснование путей повышения / Инновационное развитие организаций в современных экономических условиях Республики Беларусь материалы Второго форума молодых учёных [Электронный ресурс]. 2018. С. 22-33.