

20/02/2019

Откровенный разговор: махинации в финансовой отчетности

realist.media



Фото: rawpixel /Unsplash

Realist стремится давать читателям максимально полезную информацию. В серии материалов «Откровенный разговор» мы будем говорить с профессионалами о вещах, которые редко кто из топ-менеджеров и членов совета директоров сможет рассказать под своим именем. Представляем вам первый материал о том, на что обращать внимание в финансовой отчетности члену совета директоров, чтобы обнаружить манипуляции менеджмента. Материал написан на основании данных, предоставленных CFO российских компаний.

Лучше всего в финансовой отчетности компании ориентируется менеджмент: он ее готовит. У менеджеров есть свои KPI, часть которых основана на финансовой отчетности. Отсюда часто возникает соблазн манипулировать отчетностью, которая будет представлена совету директоров. Выявить трюки можно, задавая менеджерам правильные вопросы. Итак, на что обратить внимание?

Деньги в динамике: отчет о движении денежных средств

Есть три формы финансовой отчетности: отчет о прибылях и убытках, балансовый отчет, отчет о движении денежных средств. Обычно члены совета директоров обращают крайне мало внимания на отчет о движении денежных средств – он считается третьим по значимости и не всегда самым понятным.

Отчетом, составленным по прямому методу, пользуются лишь 5% компаний. Большинство же использует косвенный метод, который подразумевает корректировку чистой прибыли предприятия с учетом неденежных транзакций и

изменения части статей балансового отчета за период. Это приводит к правильным результатам, однако презентация данных получается слегка запутанной.

В отличие от косвенного метода в прямом методе исходным элементом является выручка и исчисление положительного и отрицательного денежных потоков, разбитых по соответствующим статьям. Прямой метод раскрывает движение средств с большей детализацией, устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежным притоком за период, раскрывает основные источники прихода и оттока денежных средств.

Требуйте отчет о движении денежных средств, составленный прямым методом.

Он не сможет дать однозначный ответ о прибыли или полном финансовом состоянии компании. Однако проанализировав данные за три последних года, можно понять явные тенденции и из чего складывается совокупный денежный поток: из основной (операционной деятельности), инвестиционной (продажа активов) или финансовой (привлечение кредитов).

Даже при косвенном методе можно составить себе картину о том, достаточный ли денежный поток генерируется, например, для уплаты процентов по кредитам. Нужно проанализировать интересующие статьи отчета с точки зрения динамики – сравнить с предыдущими периодами. Возникнут аномалии – задайте вопросы.

Манипуляции с таймингом: отчет о прибылях и убытках

Манипуляции в отчете о прибылях и убытках, привычном для всех членов совета директоров, связаны прежде всего с временной разницей в признании доходов и расходов. Например, счет и акт не провели в конце года, отложив на следующий. Даже с подписанным актом можно сделать вид, что его не получали. Обычно аудиторы вылавливают такие вещи, запрашивая подтверждения для сверки и у второй стороны. Но если кредитор или дебитор новый, контракт с ним менеджеры могут не показать, и аудиторы о нем не знают. Это довольно опасный трюк, но он встречается.

У производственно-торговых компаний, которые осуществляют отгрузки через не прямые каналы продаж, есть иная распространенная практика. В конце финансового года дистрибьютору отгружают крупную партию с просьбой выручить и поддержать товар у себя на складе. Компания засчитывает себе реализацию, дебиторская задолженность растет. Мы отчитались, все прекрасно. Но если партия была значительного объема, у партнера появляется рычаг давления. Через месяц-два он придет к менеджерам компании (свои бонусы с реализации они уже заработали) и попросит дисконт, дополнительные скидки. То есть в декабре будут большие отгрузки, а в I квартале – кредиты. Эту манипуляцию отследить достаточно просто – надо смотреть на соотношение

дебиторской задолженности реализации на декабрь и на общее количество кредитов в каждом квартале.

Специально для банков

В отчете о прибылях и убытках есть еще волшебное слово EBITDA. Этим показателем интересуются банки, для которых важно соотношение долга к EBITDA, и к этому коэффициенту привязаны ковенанты. Так что в этом отчете многое фальсифицируется и в расчете на банки.

«Ебитду» достаточно легко можно как завысить, так и занижить.

Например, в расчетах с торговыми сетями бывают очень сложные схемы, поскольку там много транзакций – рядовая поставка продукции, плата за мерчандайзинг, участие в общих рекламных акциях, возврат товара через обратный выкуп и т.д. Платежи могут идти на разные юрлица, по разным счетам и учитываться по разным статьям. Есть опция: какой-то из этих счетов не провести в отчетности в текущем периоде, а сделать это, к примеру, позднее. Аудиторам выявить подобные манипуляции крайне сложно из-за того, что юрлица ритейлера разные.

Скелеты в шкафу: Балансовый отчет

Членам совета директоров полезно знать о том, что все манипуляции из отчета о прибылях и убытках непременно отразятся на балансе. Именно в балансовом отчете, представляющем собой бухгалтерский документ, отражающий финансовое положение предприятия на определенную дату, можно обнаружить всю красоту двойной бухгалтерии: все скелеты при фальсификации скрываются на балансе. Если данные в отчете о прибылях и убытках приукрашены, то обычно «раздувается» актив балансового отчета.

Горизонт фальсифицирования обычно ограничен периодом в 2-3 года. Так уж устроена человеческая натура, что результаты нужны в текущем периоде, а что сделать с балансом мы подумаем потом, если это вообще будем мы... Актив баланса раздувается до того момента, когда пузырем становится сложно управлять. Как этого избежать?

Если запросить раскрытие дебиторской задолженности за три года, вы увидите все как на ладони. Если «нагнали» реализацию, актив будет завышен в сравнении с обычными показателями. Если «дебиторка» не оборачивается, а растет – тоже сигнал. Обычно, чтобы скрыть проблему, дебиторскую задолженность начинают оборачивать через знакомые фирмы, чтобы показать, что она живая и с ней что-то происходит. Но рано или поздно этот скелет в шкафу станет заметен – надо

изучить финансовые активы, «дебиторку» должны когда-то списать. Появляется основание для запроса по раскрытию транзакции.

Бывают манипуляции с авансами – заплатили, а поставки не было, в итоге компания переуступила долг: есть долг под 15% годовых, а иные финансовые активы при этом приносят 12% годовых. Тоже повод задуматься.

Переоценка ценностей

Игры исключительно на балансе связаны с оценкой активов. Склад одной и той же площади может быть оценен по-разному с мотивировкой про количество товара, а инвентаризацию никто в конце года делать не станет. То же самое с другими активами. Увидеть, где изменение оценки некорректно, сложно. Надо проследить отношение реализации к объему склада за прошлые периоды как можно глубже и по кварталам, а не по годам. Если переводить все в относительные показатели, картина становится понятнее. Так, если склад обычно составлял 10-15% от оборота и вдруг подпрыгнул до 90%, возникает почва для вопросов.

В компаниях с развитой системой внутреннего аудита и контроля и ответственным менеджментом ревизия балансовых статей и тест активов баланса на обесценение с последующим списанием или резервированием происходит постоянно. Эта систематическая практика нужна не только для корректного отражения финансового состояния предприятия, но и для выявления фальсификаций и мошенничества.

Смена менеджмента и зачистка баланса

Традиционно все скелеты и пузыри вскрываются на балансе с приходом нового менеджмента. Так уж устроено, что новичкам не хочется отвечать за действия предшественников. Однако будьте осторожны! Соблазн если не списать активы, то создать максимально возможный размер резервов под обесценение активов слишком высок – ведь через полгода такой возможности больше не будет. Создание резервов во многом субъективная процедура. Настаивайте на детальном вовлечении Комитета по рискам и аудиту в формирование резервов в такой ситуации.

Для некоторых сфер бизнеса бывают еще и специфические поля для манипуляций. Многие из них можно выявить, только тщательно анализируя все три вида отчетности и документы, запрошенные у менеджмента, например, в рамках работы Комитета по аудиту или рискам и финансам. Но есть и универсальный совет: начните изучать отчетность за неделю до заседания совета, а не в машине по дороге на него.

Продолжение этой темы – взгляд инвестора – вы можете [прочитать здесь](#).