

УДК 338

EVA КАК ОСНОВНОЙ МЕТОД ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Т.В. Добышева¹, В.Ю. Конюхов², Е.В. Уколова³

Иркутский национальный исследовательский технический университет,
664074, г. Иркутск, ул. Лермонтова, 83.

В статье рассмотрен метод оценки эффективности компаний с помощью показателя EVA. Экономическая добавленная стоимость – это, в сущности, индикатор прибыльности. Проанализированы плюсы этого показателя, а также недостатки.

Ключевые слова: метод EVA; экономическая добавленная стоимость; эффективность компании.

EVA AS THE MAIN ASSESSMENT METHOD OF EFFICIENCY OF COMPANY PERFORMANCE

T. Dobysheva, V. Konyukhov, E. Ukolova

Irkutsk National Research Technical University,
83 Lermontov St., Irkutsk, 664074

The paper presents the assessment method of companies' efficiency using EVA index. Economic value added is, in essence, an indicator of profitability. The authors consider both the pros and cons of this indicator.

Keywords: method of EVA; economic value added; company efficiency.

За последние 10–15 лет в деятельности специалистов по стратегии и финансам многих зарубежных и российских компаний используется все возрастающее количество новых теоретических разработок ученых-финансистов и консалтинговых фирм. В таком бурном информационном потоке можно легко дезориентироваться, поэтому в настоящее время целесообразно более глубокое осмысление наиболее важных показателей, применяемых для оценки и управления стоимостью компании, эффективности функционирования всего бизнеса или отдельных его подразделений.

В настоящее время в условиях рыночной трансформации экономики происходит углубление промышленно-финансовой интеграции, направленной на реализацию стратегии инновационно-инвестиционного развития.

Учитывая жизненную потребность российских компаний в получении дополнительных конкурентных преимуществ, ставится задача не только формального ознакомления со спецификой применения современных показателей, но и более углубленного анализа их «качеств» [3].

Одним из наиболее востребованных в современном финансовом менеджменте показателей является показатель EVA. Понятие экономической добавленной стоимости (англ. Economic Value Added – EVA) в последние годы все чаще применяется в экономической теории и, главным образом, в практике работы компаний в различных странах.

Впервые термин EVA был использован в 1989 г. П. Финеганом, но привлёк к себе существенное внимание после публикации Ш. Талли в журнале Fortune. В статье были представлены концепция EVA и методики её расчета. Также в журнале было опубликовано интервью со Стерном и Стюартом и были приведены примеры успешных американских компаний, использующих EVA в качестве критерия измерения эффективности деятельности. После этого концепция EVA вызвала большой интерес бизнес-сообщества.

EVA – это чистая операционная прибыль после уплаты налогов за вычетом затрат на капитал. Формула расчёта

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot IC,$$

¹ Добышева Татьяна Васильевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экспертизы и управления недвижимостью, e-mail: expertiza@istu.edu

Dobysheva Tatyana, Candidate of Economics, associate Professor of the Department of Real Estate Expertise and Management, e-mail: expertiza@istu.edu

² Конюхов Владимир Юрьевич, кандидат технических наук, профессор кафедры управления промышленными предприятиями, e-mail: C12@istu.edu

Konyukhov Vladimir, Candidate of Engineering Sciences, Professor of Enterprises Management Department, e-mail: C12@istu.edu

³ Уколова Екатерина Владимировна, студентка группы ИНБ11-1 ИЭУИП, e-mail: ukolovaekaterina@yandex.ru
Ukolova Eugenia, a student of Economics, Management and Law Institute, e-mail: ukolovaevgenija@yandex.ru

где $NOPAT$ – чистая операционная прибыль после уплаты налогов;
 $WACC$ – средневзвешенная стоимость капитала;
 IC – инвестированный капитал [1].

Экономическая добавленная стоимость – это достаточно универсальный показатель, который можно использовать для финансового анализа, управления и оценки стоимости компании. Это, в сущности, индикатор прибыльности, которому не присущи недостатки показателей, до сегодняшнего дня использовавшихся в этих целях. Дело в том, что классическими показателями для измерения прибыльности компании являются различные показатели рентабельности (ROE, ROI и т.д.), рассчитанные на основе бухгалтерских данных по итогам хозяйственной деятельности. Эти показатели имеют ряд недостатков:

- при помощи законных бухгалтерских приемов можно искусственно увеличить или уменьшить размер показываемой прибыли;
- показатели не отражают временную стоимость денег и, прежде всего, риски инвесторов;
- показатели рентабельности конкретной компании в недостаточной мере коррелируют со стоимостью ее акций на рынке капиталов, что может ввести в заблуждение лиц, принимающих решения относительно развития данной компании.

В свою очередь, появление показателя EVA было вызвано потребностью найти такой экономический показатель, который бы, во-первых, отражал тесную связь со стоимостью акции, устанавливаемой с помощью статистических методов. Во-вторых, давал возможность использовать наибольший объем информации из бухгалтерского учета, включая показатели, рассчитанные по данным бухгалтерского учета (для упрощения расчетов) и в-третьих, давал оценку стоимости компании с учетом фактора риска.

Показатель EVA рассматривается как инструмент управления компанией, которая ставит основной целью создание и увеличение своей рыночной стоимости [5]. Следует отметить, что показатель EVA необязательно должен вести к увеличению стоимости компании. Показатель EVA увеличивается, но при растущих капитальных затратах, например, в результате растущего риска.

При оценке компании нельзя ограничиваться приведенной стоимостью EVA. Необходимо прогнозировать ее будущую величину.

EVA – это показатель, который основан на попытке преодоления традиционных проблем бухгалтерского учета. Однако нельзя упускать из вида тот факт, что за счет этого открываются новые возможности для субъективных подходов.

Речь идет:

- об отличии операционных активов от активов, не принимающих участия в производственном процессе, и влиянии этого разделения на расчет операционной прибыли;
- об отличии обычных и чрезвычайных статей результата хозяйствования;
- о выявлении скрытых резервов, которые могут быть присоединены к собственному капиталу в форме его эквивалентов;
- об оценке вероятного срока использования произведенных расходов инвестиционного характера;
- об активизации предметов лизинга;
- о расчете стоимости капитала [2].

Изменения в подходе к расчету операционной прибыли, активов и капитальных затрат могут также нарушить сравнимость показателя EVA во времени. Для этого расчеты показателя EVA, подобно иным оценкам компании, должны содержать надлежащие комментарии, которые могли бы частично сократить неблагоприятный эффект от неоднозначного подхода к определению составляющих показателя EVA.

EVA как показатель оценки хозяйствования имеет свои бесспорные преимущества. Однако необходимо постоянно помнить о его недостатках и слабых сторонах.

Подводя итог, можно обозначить роль, которую играет показатель экономической добавленной стоимости в оценке эффективности деятельности компании:

1. EVA выступает как инструмент, позволяющий измерить действительную прибыльность компании, а также управлять им с позиции ее собственников.

2. EVA отражает альтернативный подход к концепции прибыльности (переход от расчета рентабельности инвестированного капитала (ROI), измеряемой в процентном выражении, к расчету экономической добавленной стоимости (EVA), измеряемой в денежном выражении).

3. EVA – это показатель, раскрывающий руководителям компании, каким образом они могут повлиять на прибыльность.

4. EVA характеризует повышение прибыльности в основном за счет увеличения эффективности использования капитала, а не за счет направления основных усилий на уменьшение затрат по привлечению капитала [4].

Метод экономической добавленной стоимости основывается на тех же принципах, которые применяются при традиционном анализе. Но NPV-анализ требует расчета необходимой величины инвестиций с точным определением объема и времени денежных потоков по периодам. Расчет показателя добавленной стоимости, так же, как и показателя NPV, можно проводить по каждому отдельному периоду функционирования компании без дополнительного учета минувших событий и предсказания будущего, а просто исходя из оцененной на основе бухгалтерских данных величины задействованного капитала. При этом с помощью EVA значительно легче проводить сравнительный анализ плановых показателей инвестиционного проекта с фактически достигнутыми результатами, показатель EVA позволяет наглядно зафиксировать данные, позволяющие сделать вывод о степени эффективности отдельной инвестиции или их совокупности в конкретном периоде времени.

Таким образом, использование показателя EVA в финансовом менеджменте будет способствовать повышению качества оценки эффективности деятельности российских компаний.

Библиографический список

1. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. – М. : Дело, 2013. – 360 с.
2. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости. Портал iTeam. Технологии корпоративного управления [Электронный ресурс]. – URL: http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1148
3. Волков Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. – С-Пб. : Высш. шк. менеджмента СПбГУ, 2008. – 320 с.
4. Скворцова Е.А., Тумурбаатар О. Инновационная деятельность предприятия // Молодежный вестник ИрГТУ: электронный журнал. – 2013. – № 4.
5. Белопольский Н.Г., Мельникова М.В. Обоснование инвестиционных решений в крупных интегрированных структурах // Экономическое возрождение России. – 2005. – № 3 (5).