

Имангулова Илина Нуримановна

студентка

ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет»

г. Оренбург, Оренбургская область

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕПУБЛИЧНОГО ОБЩЕСТВА

Аннотация: традиционные показатели оценки эффективности деятельности организации, например, виды прибыли и показатели рентабельности, не всегда могут дать точную и ясную оценку, так как не учитывают многие факторы. Решение данной проблемы лежит во внедрении в традиционную систему показателей оценки эффективности деятельности стоимостных, таких как экономическая добавленная стоимость (EVA) и денежная добавленная стоимость (CVA). В ходе исследования были выявлены различия в результатах на основе оценки традиционных и стоимостных показателей, на основании которых было предложено совершенствование системы оценки эффективности деятельности организации за счет внедрения в нее стоимостных показателей.

Ключевые слова: оценка эффективности деятельности, традиционные показатели, стоимостные показатели, финансовый результат.

Любое предприятие в процессе своей деятельности, планируя долгосрочное существование, должно думать не только о текущем состоянии, но и о дальнейших путях развития организации, продумывая новые стратегии более эффективной работы в будущем. Для этого необходимо понимать в каком состоянии находится деятельность предприятия, что требует своевременную оценку эффективности деятельности предприятия.

Традиционными показателями финансового результата являются виды прибыли и основанная на них рентабельность, а также для оценки анализируется чистый денежный поток. Они не всегда могут быть достаточно информативными, поэтому для оценки их не всегда достаточно. Решение данной проблемы

может заключаться в расширении основных показателей эффективности за счет внедрения в традиционную систему стоимостных показателей.

Преимущество стоимостных показателей заключается в том, что они учитывают риски, так как их расчеты содержат цену капитала, которая, прежде всего, зависит от рисков (производственных и финансовых), генерируемых в результате функционирования активов, и получения отдачи от них.

Среди основных стоимостных показателей, применение которых возможно для непубличных компаний, можно выделить экономическую добавленную стоимость (EVA) и денежную добавленную стоимость (CVA).

Экономическая добавленная стоимость (EVA) – это чистая прибыль от производственной деятельности, уменьшенную на затраты на капитал (собственный и заемный) [1], имеющая следующую формулу расчета:

$$EVA = NOPAT_t - IC * WACC_t, \quad (1)$$

где $NOPAT_t$ – чистая операционная прибыль за период t ;

IC – величина инвестированного капитала на начало периода t ;

$WACC_t$ – стоимость инвестированного капитала в период t .

Денежная добавленная стоимость (CVA) – это разницу между денежным потоком от операционной деятельности проекта или бизнеса и инвестированным капиталом. Показатель CVA по следующей формуле [2]:

$$CVA = AOCF - WACC * TA, \quad (2)$$

где $AOCF$ – скорректированный операционный денежный поток;

TA – суммарные активы, скорректированные на неиспользуемые активы.

Преимущества показателей EVA и CVA заключается в том, что они учитывают риск получения прибыли и денежных потоков. Из формализованного представления этих показателей очевидно использование цены капитала (WACC) как одного из ключевых параметров, которая представляет собой требуемую доходность на вложенный капитал, зависимую от уровня риска, который генерирует компания.

Для сравнения результатов оценки эффективности деятельности на основе традиционных и стоимостных показателей были проведены расчеты на примере

промышленного предприятия, занимающегося производством изделий из бетона для использования в строительстве, ООО «ОРЕН-ОРС».

Анализ показателей прибыли выполнен на основе отчета о финансовых результатах. Результаты представлены на рисунке 1.

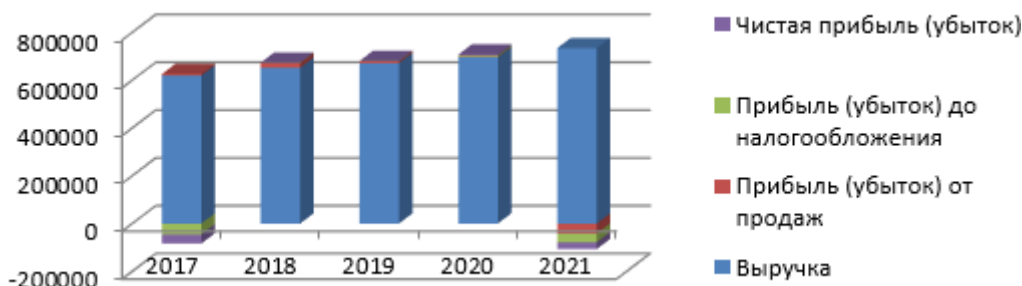


Рис. 1. Динамика основных финансовых показателей ООО «ОРЕН-ОРС» за 2017–2021 гг.

За все анализируемые годы выручка стабильно растет, однако динамика чистой прибыли не так однозначна: несмотря на рост прибыли в период с 2018 по 2020 гг., в 2017 и 2021 году наблюдается убыток.

Динамика показателей рентабельности представлена на рисунке 2.

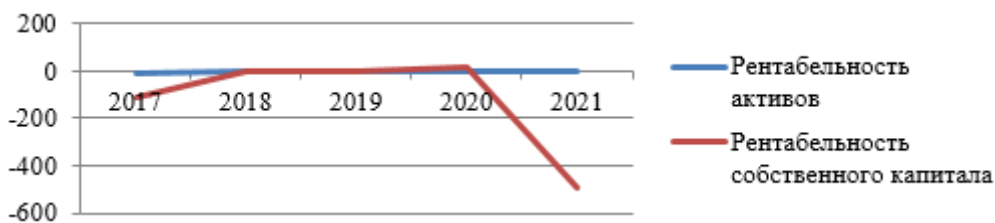


Рис. 2. Динамика показателей рентабельности ООО «ОРЕН-ОРС» за 2017–2021 гг.

В 2017 и 2021 годах отмечаются отрицательное значение показателей рентабельности, что свидетельствует о снижении эффективности работы предприятия.

Нельзя обойти вниманием показатели чистого денежного потока. Денежные потоки ООО «ОРЕН-ОРС» приведены в таблице 1.

Чистые денежные потоки ООО «ОРЕН-ОРС» за период 2017–2021 гг.

Вид деятельности	2017	2018	2019	2020	2021
Чистый денежный поток (прямой метод)					
Операционная деятельность	64462	97337	50028	24957	2583
Инвестиционная деятельность	-5341	-2608	-9652	-5435	-1933
Финансовая деятельность	-60000	-90000	-45000	-20000	0

На основе показателей чистого денежного потока можно предположить о достаточно эффективной деятельности в анализируемом периоде.

Однако, делать однозначный вывод об эффективности деятельности предприятия без учета рисков, как уже было отмечено раньше, нами не рекомендуется, что обуславливает необходимость расширения оценки за счет включения в систему показателей EVA и CVA.

Для расчета стоимостных показателей необходимо рассчитать WACC, который определяется по формуле:

$$WACC = r_{ск} \times D_{ск} + r_{зк} \times (1 - T) \times D_{зк}, \quad (3)$$

где: $r_{зк}$ – цена заемного капитала;

$r_{ск}$ – цена собственного капитала;

$D_{ск}$ и $D_{зк}$ – доли собственного и заемного капитала соответственно;

T – ставка налога на прибыль.

В итоге была получена WACC и EVA, расчет которых для анализируемого периода представлен в таблице 2.

Таблица 2

Расчет WACC и EVA ООО «ОПЕН-ОРС» за 2017–2021 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Доля соб-го капитала, %	0,05	0,04	0,07	0,06	0,01
Доля заем-го капитала, %	0,95	0,96	0,93	0,94	0,99
Цена собс-го капитала, %	11,39	11,39	0,78	0,78	0,78
Цена заем-го капитала, %	6,4	4,7	5,4	3,4	3,3
WACC, %	5,43	4,07	4,07	2,60	2,62
НОПАТ, тыс. р.	5198,4	16032,8	6144	1675,2	-33355
IC, тыс. р.	757676	723488	679039	630068	613876
ROIC, %	0,69	2,22	0,90	0,27	-5,43
EVA, тыс. р.	-4086252	-2950268	-2777916	-1636502	-1629432

Расчет показал, что экономическая добавленная стоимость принимает отрицательные значения на протяжении практически всего анализируемого периода, что свидетельствует о низкой эффективности деятельности предприятия.

В таблице 3 представлен расчет показателя CVA.

Таблица 3

Расчет показателя денежной добавленной стоимости
ООО «ОПЕН-ОРС» за 2017–2021 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Операционный ДП, р.	64462	97377	50028	24957	2583
Чистый операционный ДП, р.	64462	96771	49187	23465	-4136
Валовые инвестиции	757676	723488	679039	630068	613876
WACC, %	5,43	4,07	4,07	2,60	2,62
Затраты на капитал, р.	4114180,7	2944596,2	2763688,7	1638176,8	1608355
CVA, р.	-4049719	-2847825	-2714502	-1614712	1604219

Показатель принимает отрицательное значение в каждый год анализируемого периода, кроме 2021 года.

Таким образом, вывод об эффективности деятельности ООО «ОПЕН-ОРС» получился неоднозначным при ее анализе на основе показателей прибыли и чистого денежного потока. В дополнение к ним проведенная оценка эффективно-

сти деятельности предприятия на основе стоимостных показателей внесла большую ясность в исследуемом вопросе. И позволила сделать однозначный вывод о неэффективности деятельности ООО «ОРЕН-ОРС» не только с позиции фактической доходности, но и с позиции удовлетворения им требуемой инвесторами доходности.

Список литературы

1. Оценка бизнеса: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 736 с.
2. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Н.М. Пахновская. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 353 с.