

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЯ ДОБАВЛЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТОИМОСТИ

Долгих Ю.А., Симонян А.Х., Степанова Н.Р.

Уральский федеральный университет

Большинство российских предприятий в настоящее время переходит на концепцию управления компанией, базирующейся на стоимостном подходе. Для более эффективного управления менеджерам необходимо иметь в своем распоряжении точные методы оценки бизнеса. Некоторым компаниям недостаточно традиционных подходов оценки бизнеса, поэтому они начинают разрабатывать собственные методы. Внедряя свои показатели оценки бизнеса, менеджеры крупных компаний хотят достичь одной цели – соединить в одном синхронизированном показателе несколько равноценных задач.

Управление стоимостью компании нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости предприятия и его акций. Оценка стоимости бизнеса в настоящее время представляет собой перманентную, а не разовую задачу. Все цели компании и приемы менеджмента направлены к одной общей цели: максимизации стоимости компании, путем формирования процесса принятия управленческих решений на ключевых факторах стоимости. Поскольку данный подход имеет высокую практическую значимость, он получил широкое распространение в мире, и на данный момент существуют различные модели оценки стоимости бизнеса.

В настоящее время в большинстве компаний имеется значительное расхождение между балансовой и рыночной стоимостью активов. Увеличение данного разрыва отчасти объясняется тем, что возрастает роль нематериальных активов. Отсутствие методологии справедливой оценки нематериальных активов и их представления в финансовой отчетности является основной причиной ориентации предприятий на современные модели управления корпоративными финансами.

По оценкам большинства специалистов, EVA – наиболее приемлемый стоимостной показатель эффективности бизнеса. При расчете показателя EVA для структурного подразделения (или для конкретного проекта) необходимо не только определить используемые им доли активов, но и корректно рассчитать себестоимость. Ее формируют прямые и косвенные затраты, связанные с конкретным объектом учета (структурным подразделением, продуктом или направлением бизнеса). Причем прямые затраты (Operating Direct Cost) учесть достаточно просто, а с расчетом косвенных расходов (Overheads) могут возникнуть определенные трудности. Как правило, они вызваны методикой распределения накладных расходов по центрам ответственности.

При расчетах EVA используется показатель EBIT (Earnings Before Interest & Tax) – это показатель прибыльности компании, рассчитанный как доход за вычетом расходов, без учета налогов и процентов. Расчет показателя EVA и его изменения во временном периоде с 2006 по 2010 г. (фактические значения) и с 2011 по 2012 г. (проектные значения) рассмотрен на примере предприятия ОАО «Ураласбест».

Анализ приведенных данных позволяет сделать следующие выводы:

1. Компания ОАО «Ураласбест» в основном оперирует собственным капиталом: суммы собственного капитала гораздо выше сумм займов и кредитов.
2. Показатель EVA начиная с 2007 г. является отрицательным и с каждым годом снижается.
3. Показатель EBIT с 2010 г. снижается постепенно. Средневзвешенная стоимость капитала с каждым годом возрастает, займы и кредиты растут, что приводит к снижению показателя EVA.
4. Вознаграждение менеджеров не привязано никак к росту показателя EVA, что не позволяет оценивать уровень управления высшего руководства Комбината.

Типичные мероприятия, направленные на повышение эффективности деятельности предприятия, т. е. в нашем случае на повышение показателя EVA, следующие:

А. Увеличение прибыли при использовании прежнего объема капитала:

- освоение новых видов продукции (работ, услуг);
- освоение новых рынков (новых сегментов рынка);
- освоение более рентабельных смежных звеньев производства.

Б. Уменьшение объема используемого капитала при сохранении прибыли на прежнем уровне, ликвидация убыточных или недостаточно прибыльных сфер деятельности.

В. Уменьшение расходов на привлечение капитала.

Г. Изменение структуры капитала предприятия.

Таким образом, постоянно оценивая стоимость своей компании и стоимость компании-конкурента с использованием показателя EVA, можно сравнивать эффективность применяемых управленческих решений относительно стратегии развития бизнеса, стратегии управления собственностью компании.