

3. Балашевич, М. И. Экономика и организация малого бизнеса: учеб. пособие / М. И. Балашевич, Т. П. Быкова. – Минск: БГЭУ, 2012.
4. Асаул, А. Н. Организация предпринимательской деятельности / А. Н. Асаул. – СПб.: Питер, 2005.
5. Дудин, М. Н. Инновационный бизнес. Функционирование бизнес-инкубаторов и других техноструктур / М. Н. Дудин // Креативная экономика. – 2008. – № 3(15).
6. Официальный сайт Министерства экономики РБ. – Режим доступа: http://www.economy.gov.by/ru/small_business/support-of-small-enterprise/activities-of-infrastructure-to-support-small-businesses. – Дата доступа: 09.04.2014.
7. Малашенкова, О. Инновационные формы поддержки предпринимательства / О. Малашенкова // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 21.

A. В. Астапчик

Научный руководитель – кандидат экономических наук
А. В. Федоревич

ОЦЕНКА EVA КАК ПОКАЗАТЕЛЬ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Рассмотрены основные причины оценки стоимости бизнеса. Изучена концепция EVA, а также ее использование при оценке стоимости бизнеса. Отмечены преимущества использования данной концепции при оценке предприятия.

Оценка стоимости бизнеса – это сложный глубокий и упорядоченный процесс определения в денежном выражении стоимости компании, с учетом всех аспектов ее деятельности компании и условий функционирования.

Необходимость оценки стоимости бизнеса возникает практически при всех трансформациях: при покупках и продажах компаний, ее ликвидации, страховании, слиянии и поглощении а также во многих других ситуациях.

Оценка стоимости в современной экономике необходима в силу следующих причин:

- Определение рыночной стоимости, позволяет продавцу или покупателю выставить товар (в рассматриваемом случае в роли товара выступает определенный бизнес) по наиболее реальной цене.
- Знание величины рыночной стоимости позволяет управленческому персоналу объекта оптимизировать процесс производства.
- Оценка стоимости позволяет повысить эффективность управления и, следовательно, помогает предотвратить банкротство и разорение.
- Оценка стоимости позволяет покупателю принять верное инвестиционное решение, так как профессиональная оценка стоимости позволяет получить обоснованные результаты.

На практике существуют различные подходы к оценке стоимости компаний. Перед тем как сделать выбор в пользу одной из методик оценки, необходимо проанализировать процесс функционирования бизнеса, в каких

условиях он работает и другие факторы, которые оказывают влияние на его деятельность.

В условиях рыночной экономики оказались востребованные новые механизмы определения ценности, которые просты в плане оценки и использования, не сильно зависят от динамики рынка и не требуют большого числа оценок. Одним из таких показателей является добавленная экономическая стоимость.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) – измеряет прибавочную ценность, созданную фирмой благодаря ее существующим инвестициям [2, с. 1150].

Для расчета EVA применяется следующая формула:

$$EVA = NOPAT_{\text{скорр}} - WACC \times K, \quad (1)$$

где:

$NOPAT_{\text{скорр}}$ – прибыль от основной деятельности компании за вычетом налогов, но до выплаты процентов скорректированная;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

K – капитал, вложенный в активы, которые служат для обеспечения оперативной деятельности компании.

В своей деятельности большинство компаний использует не только собственный капитал, но и привлекает заемные средства. Поэтому при принятии управленческих решений необходимо определять средневзвешенную стоимость капитала, формулу для расчета которой можно, представить в следующем виде:

$$WACC = Re \times We + Rd \times Wd, \quad (2)$$

где:

Re – стоимость собственного капитала (%);

We – доля собственного капитала (по балансу) (%);

Rd – стоимость заемного капитала (%);

Wd – доля заемного капитала (по балансу) (%).

Необходимо отметить, что при расчете EVA вносятся многочисленные поправки к бухгалтерской отчетности. EVA устраняет существующие в традиционной бухгалтерской отчетности искажения путем внесения более 150 поправок. В основном указанные поправки вносятся для устранения общей направленности бухгалтерской отчетности на интересы кредитора. Можно отметить следующие наиболее существенные корректировки прибыли и величины капитала:

- Капитализация нематериальных активов: часть нематериальных активов (НИОКР) обеспечивают получение выгод в будущем. Стоимость таких активов для расчета EVA должна капитализироваться, а не списываться в расходы. Таким образом, величина капитала должна быть скорректирована на величину капитализированных нематериальных активов за вычетом

накопленной амортизации. На величину амортизации анализируемого периода должна быть откорректирована величина NOPAT.

- Отложенные налоги: общая сумма отложенных налогов прибавляется к величине капитала. Для расчета величины NOPAT прирост суммы отложенных налогов за рассматриваемый период также прибавляется к сумме прибыли.

- Амортизация «гудвилл». При расчете EVA необходимо измерить доход (в денежных эквивалентах), генерируемый средствами, вложенными в предприятие. По этой причине при расчете величины капитала прибавляется накопленная амортизация гудвилл, а при расчете NOPAT – прибавляется амортизация за рассматриваемый период [4].

Компания имеет ценность для владельца, если $EVA > 0$. Это значит, что собственникам целесообразно вложение денежных средств в данную компанию. Так как данное соотношение означает прирост рыночной стоимости компании над балансовой стоимостью чистых активов, что стимулирует собственников к дальнейшему вложению средств в рассматриваемую компанию [3].

Исходя из формулы приведенной выше, можно наметить следующие пути повышения EVA:

- увеличение прибыли с использованием прежнего объема капитала (освоение новых видов продукции, входжение на новые рынки);
- уменьшение объема используемого капитала, при этом прибыль остается неизменной (ликвидация нерентабельных и убыточных сфер деятельности предприятия);
- уменьшение расходов на привлечение капитала (сокращение доли заемного капитала).

Преимущество концепции EVA заключается в том, что расчет показателя добавленной стоимости можно проводить по каждому отдельному периоду функционирования компании без дополнительного учета предыдущего периода и будущего. Еще одним преимуществом данного показателя является то, что он позволяет наглядно зафиксировать данные, позволяющие сделать вывод о степени эффективности отдельных инвестиций или их совокупности за определенный период.

Показатель EVA можно рассматривать как инструмент управления компанией, которая ставит основной целью создание и увеличение своей рыночной стоимости.

Список использованных источников

1. Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса: учебник / С. В. Валдайцев. – М.: Проспект, 2008. – 576 с.
2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка / А. Дамодаран. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 1324 с.

3. Концепция EVA и оценка эффективности деятельности компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finman.ru/articles/2005/1/3922.html>. – Дата доступа: 14.09.2014.

4. Value-Based Management и показатели стоимости / Дмитрий Степанов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/management/finance/value-based_management.shtml. – Дата доступа: 14.10.2014.

И. В. Афанасьев

Научный руководитель – кандидат экономических наук
Н. Ч. Бокун

РЕЗУЛЬТАТЫ ОБСЛЕДОВАНИЯ КАЧЕСТВА И УРОВНЯ ЖИЗНИ СТУДЕНЧЕСКОЙ МОЛОДЕЖИ Г. МИНСКА

Термин «качество жизни» Всемирная Организация Здравоохранения определяет как «восприятие индивидами их положения в жизни в контексте культуры и систем ценностей, в которых они живут, и в соответствии с их собственными целями, ожиданиями, стандартами и заботами» [1].

Несмотря на многообразие трактовок понятия «качество жизни», в большинстве случаев общим исходным моментом выступают обеспеченность и удовлетворенность населения совокупностью благ. Для характеристики уровня и качества жизни используется система показателей, которая включает, например, уровень доходов или уровень оплаты труда (эти данные можно получить в ходе сплошного наблюдения), а также, например, уровень потребления, данные по которому можно получить и адекватно оценить только при использовании выборочного наблюдения.

Важным потенциалом развития общества, наиболее подверженным риску бедности, нехватки денежных средств, является студенческая молодежь. Поэтому возникает необходимость изучить уровень и качество жизни данного контингента.

При изучении небольших контингентов, таких как студенческая молодежь, при отсутствии достаточного количества интервьюеров и денежных средств на проведение масштабного выборочного наблюдения, для построения выборочной совокупности целесообразно использовать нетрадиционные методы отбора [2].

В данном случае предполагается, что отбор, основанный на опросе знакомых лиц, является случайным и сформировавшаяся группа респондентов выступает достаточно representative совокупностью для изучения уровня и качества жизни студентов города Минска.

Для проведения выборочного наблюдения и получения обобщенных данных был использован следующий поэтапный механизм:

1) разработка инструментария обследования;

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

9

БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.^o.

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by> elib@bseu.by