

Локтионова Марина Александровна

старший преподаватель

Филиал ФГБОУ ВО «Московский технологический

университет» в г. Ставрополе

г. Ставрополь, Ставропольский край

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА КОММЕРЧЕСКОЙ КОРПОРАТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ В СИСТЕМЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

***Аннотация:** в современных экономических условиях главное предпочтение при оценке финансового потенциала корпоративной организации отдается прибыли, однако на всех уровнях и во всех сферах жизнедеятельности общества решающую роль играет распределение добавленной стоимости. Автором определена оценка экономической добавленной стоимости по российским и международным стандартам. Проведен анализ добавленной стоимости в организации.*

***Ключевые слова:** финансовый потенциал, экономическая добавленная стоимость, инвестирование капитала, прибыль.*

Оценка финансового потенциала корпорации – одно из направлений достижения целей ее стратегического развития. Признавая, как Н.А. Сорокина, стратегическими показателями оценки финансового потенциала выделяет: выручку, прибыль от продаж, чистые активы, капиталоемкость продукции, оборачиваемость капитала, добавленную экономическую стоимость [3]. Ключевым среди них целесообразно обозначить, на наш взгляд, добавленную стоимость, которую создает капитал в результате использования возможности по аккумулярованию финансовых ресурсов.

Считается, что организация создает стоимость тогда, когда рентабельность инвестированного капитала выше, чем стоимость капитала. Она создает больше

стоимости, когда она растет [1]. Достаточный финансовый потенциал в количественном и качественном аспектах позволяет создавать стоимость, поэтому создание стоимости – мерило финансового потенциала в системе стратегического финансового менеджмента.

Впервые понятие экономической добавленной стоимости (EVA) было введено консалтинговой компанией Stern Stewart, получившей экономическую прибыль и коммерциализировавшей ее как EVA. EVA – экономическая прибыль (EBIAT (*прибыль до уплаты процентов, после уплаты налога*)) – Средний вложенный капитал $\times$ WACC), но с рядом бухгалтерских корректировок (*первоначально 164 корректировки, однако теперь значительно меньше. Самые большие – НИОКР, операционный лизинг, и т. д., капитализация потерь на основе учета полных издержек, но без учета инфляции, т.е. используется первоначальная стоимость*), считая, что безопаснее отслеживать изменения, а не уровень [3].

Очевидно, что оценка EVA по российским и международным стандартам финансовой отчетности различается, поскольку по международным стандартам для расчета берется прибыль до уплаты процентов, после уплаты налога (EBIAT), а по российским – прибыль до налогообложения – прибыль до выплаты процентов и налога (EBIT).

Измерение экономической прибыли и сравнение рентабельности капитала со стоимостью капитала – это эквивалентные действия:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Капитал}} > \text{Стоимость капитала} \quad (1)$$

$$\text{Прибыль} - \text{капитал} \times \text{стоимость капитала} > 0 \quad (2)$$

Таблица 1

Оценка добавленной экономической стоимости
в ПАО «МРСК Северного Кавказа» по российским стандартам

Годы	Собственные источники финансового потенциала, тыс. руб.	Рентабельность собственных источников финансового потенциала по прибыли (убытку) до налогообложения, ед.	Процентные расходы, тыс. руб.	Платные заемные средства, тыс. руб.	Средняя процентная ставка за платные заемные средства, ед. (гр. 4 / гр. 5)	Добавленная экономическая стоимость, тыс. руб. (гр. 3 – гр. 6) × гр. 2
1	2	3	4	5	6	7
2010	15685790	0,056	27811	2486082	0,011	+ 705861
2011	16398492	0,034	38936	3624863	0,011	+ 377165
2012	20324240	0,049	121511	5392750	0,023	+ 528430
2013	2006044	0,041	188814	6574306	0,029	+ 24073
2014	18288559	– 0,102	355392	7563793	0,047	– 2724995
2015	15270155	– 0,203	650903	9377725	0,069	– 4153482
2016	15680735	– 0,084	873176	10706429	0,082	– 2603002

Источник: расчет автора.

По российским стандартам ПАО «МРСК Северного Кавказа» не создает добавленную экономическую стоимость в убыточный период 2014–2016 гг.

**Оценка добавленной экономической стоимости
в ПАО «МРСК Северного Кавказа» по международным стандартам**

Годы	Собственные источники финансового потенциала, тыс. руб.	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	Рентабельность собственных источников финансового по прибыли (убытку) до налогообложения, тыс. руб.	Процентные расходы, тыс. руб.	Платные заемные средства, тыс. руб.	Средняя процентная ставка за платные заемные средства, ед. (гр. 5 / гр. 6)	Добавленная экономическая стоимость, тыс. руб. (гр. 4 – гр. 7) × гр. 2
1	2	3	4	5	6	7	8
2010	6816656	+ 857465	0,126	178520	2495907	0,072	+ 368099
2011	6431072	– 152981	– 0,024	313254	3517881	0,089	– 726711
2012	8477793	+ 208988	+ 0,025	86241	5395255	0,016	+ 76300
2013	8773487	– 1820052	– 0,207	46161	6574306	0,007	– 1877526
2014	185463	– 8564101	– 46,177	201366	7577855	0,027	– 8569132
2015	6329568	+ 5050483	0,798	780282	9387635	0,083	+ 4525641
2016	2827099	– 5016061	– 1,774	937533	10706429	0,088	– 5264058

Источник: расчет автора.

В ПАО «МРСК Северного Кавказа» значения EVA по российским стандартам лучше, чем по международным, за исключением 2015 г.

Список литературы

1. Место финансового потенциала организации в системе «Экономический потенциал» / М.А. Локтионова // Экономика и управление народным хозяйством. – 2017. – С. 41–45.
2. Концепция экономического капитала коммерческого банка / В.В. Мануйленко // Финансы и кредит. – 2011. – №13 (445). – С. 8–17.

3. Финансовый потенциал организации как элемент стратегического управления Н.А. Сорокина // Известия иркутской государственной экономической академии. – 2011. – №5.