

## РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Д. Лапаев

*1 курс магистратуры, факультет экономики и управления*

Научный руководитель – д.э.н. Н.М. Тюкавкин

Основная задача развития управления финансами предприятия должна быть направлена на реализацию главной цели бизнеса — повышение богатства собственника. Одним из способов достижения этой цели является EVA (Economic Value Added) – экономическая добавленная стоимость.

Впервые термин EVA был использован в 1989 году П. Финеганом, но привлёк к себе существенное внимание после публикации Ш. Талли в журнале Fortune. После этого концепция EVA вызвала большой интерес бизнес-сообщества, включая такие компании, как The Coca-Cola Company, Eli Lilly and Company, Bausch & Lomb, Matsushita, Briggs & Stratton .

Менеджеры и акционеры до определенного времени считали, что рост годовой прибыли на акцию и увеличение рентабельности капитала, является лучшим показателем максимизации благосостояния акционеров. Традиционные бухгалтерские показатели не надежно связаны с ростом стоимости акций компании. Это связано с тем, что прибыль не отражает изменения риска и при этом не учитывается стоимость дополнительного инвестированного капитала для финансирования роста. Сущность EVA проявляется в том, что этот показатель отражает прибавление стоимости к рыночной стоимости компании оценку эффективности деятельности компании через определение того, как эта компания оценивается рынком.

Для расчёта EVA используются два показателя WACC и ROCE. WACC (Weighted Average Cost of Capital) – средневзвешенная стоимость капитала. В общем виде WACC является суммой стоимости каждого компонента капитала, умноженной на его удельный вес в общей структуре. ROCE (Return on Capital Employed) – прибыльность используемого капитала. ROCE рассчитывается как отношение чистой прибыли на среднее за год значение вовлеченного капитала в бизнес. Очевидным является, то, что разность (ROCE – WACC) должна быть положительной и как можно большей.

$$EVA = (ROCE - WACC) \cdot Capital$$

На основании показателя EVA акционеры могут принимать стратегические и финансовые решения. Ежегодный прирост EVA свидетельствует о правильности выбранной стратегии, что позволяет говорить об увеличении стоимости активов компании и как следствие увеличение богатства собственника. Отрицательный EVA показывает о снижении рыночной стоимости компании.

В общей стратегии управления предприятием отдельное внимание должно уделяться управлению финансами. Основополагающей задачей

собственника является формулирование основной цели бизнеса, и установления контроля выполнения основных задач на пути её достижения. Задача менеджмента состоит в том, чтобы правильно понять и выработать стратегию достижения поставленных собственником целей. Для достижения поставленных собственником целей необходима некая общая система, связывающая не только собственника с менеджментом, но и все основные стороны деятельности бизнеса. Весьма удобным и зарекомендовавшим средством получения такой системной связи является BSC (Balanced Scorecards).

Balanced Scorecards – сбалансированная система показателей – относится к новому стратегическому подходу в управлении, применяемая в качестве средства позволяющего организации объективно оценить с разных точек зрения, а так же конкретизировать показатели для построения наиболее эффективной стратегии управления компанией. Данная система была разработана Р. Капланом и Д. Нортонем в начале 1990-х годов.

Сбалансированная система показателей это методология, которая позволяет оценить эффективность работы организации, оценить стоимость компании, посредством измерения показателей на основе нескольких факторов. Факторы, влияющие на стоимость компании, включают все, что усиливает её позицию – обслуживание клиентов, инновации, управленческая эффективность, финансовые показатели и др. После того, как основные показатели были определены, они отображаются в протоколе результатов, который компания использует для измерения, записи и анализа ее эффективности. Главным образом это позволяет выработать наиболее эффективную стратегию компании в краткосрочном и долгосрочном периоде.

В настоящее время BSC является основным инструментом исполнения стратегии в 402 компаниях из 500, входящих в рейтинг Fortune-500. Среди них такие корпорации как Coca-Cola, BP, General Electric, McDonalds, L'Oreal, BMW, Boeing, Samsung Electronics, и других. Теперь Balanced Scorecard активно внедряется и на российских предприятиях, первые прецеденты внедрения BSC в России - компании «ЛУКОЙЛ» и «Северсталь».

#### **Библиографический список**

1. Мартин Джон Д., Петти Вильям Дж. VBM — управление, основанное на стоимости. Корпоративный ответ революции акционеров. — Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006. — 272 с. — ISBN 966-8644-75-1.
2. Д.Л. Волков. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. — Санкт-Петербург: Высшая школа менеджмента СПбГУ, 2008. — 320 с. — ISBN 978-5-9924-0035-9.
3. В.П. Савчук. Стратегии и технологии управления финансами предприятия. Режим доступа: <http://www.cfin.ru/>
4. Рафаэль Инсапов «Что такое BSC». Режим доступа: <http://www.insapov.ru/>