

Бычкова Гульфира Мубараковна,  
к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,  
e-mail: gulfira\_agta49@mail.ru

## ОСОБЕННОСТИ РАСЧЕТА И АНАЛИЗА РЫНОЧНОЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ

Bychkova G.M.

## FEATURES OF CALCULATION AND ANALYSIS OF MARKET AND ECONOMIC ADDED VALUE

**Аннотация.** Обоснована необходимость формирования отчетности для целей управленческого учета и расширения анализа за счет введения показателей добавленной стоимости и представлены экономические модели их расчета в формате Excel, при этом отмечено, что более информативной, по сравнению с чистой прибылью, является экономическая добавленная стоимость.

**Ключевые слова:** отчетность, управленческий учет, экономическая модель, анализ, добавленная стоимость.

**Abstract.** The necessity of forming reports for the purposes of management accounting and expanding analysis through the introduction of value-added indicators is substantiated and economic models of their calculation in Excel format are presented, while it is noted that economic value added is more informative than net profit.

**Keywords:** reporting, management accounting, economic model, analysis, value added.

Главной целью финансового менеджмента является максимальное повышение рыночной стоимости компании, в то время как традиционный бухгалтерский учет не отражает рыночную цену акций фирмы, а чистая прибыль не является достаточно информативной для формирования корпоративных целей и оценки эффективности работы менеджера. Поэтому считаем актуальным исследование методов оценки относительно новых индикаторов эффективности деятельности компаний, таких как рыночная добавленная стоимость (РДС) и экономическая добавленная стоимость (ЭДС).

Проблема, на решение которой направлено данное исследование, – это получение наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния организации на основе уже имеющихся данных подсистемы учета акционерных обществ (АО).

Цель исследования – разработка экономических моделей расчета показателей РДС и ЭДС. Задачи исследования: внесение дополнений в бухгалтерский баланс (ББ) и отчет о финансовых результатах (ОФР), обеспечивающих получение более информативных параметров; формирование в подсистеме управленческого учета экономической модели расчета показателей РДС и ЭДС; апробация экономических моделей.

Объектом исследования являются методы расчета показателей РДС и ЭДС, предметом – факторы, влияющие на РДС и ЭДС. В качестве базы проведения исследования воспользуемся условными отчетными данными АО «Диск», производящего компоненты для микрокомпьютеров.

Возьмем в основу методы определения РДС и ЭДС, предложенные автором Селезневой Н.Н. [2].

Рыночная добавленная стоимость = Рыночная стоимость акций – Балансовая стоимость капитала = Количество акций × Цена акции – Балансовая стоимость капитала

Экономическая добавленная стоимость = Чистая прибыль после налогообложения – Затраты на обслуживание операционного капитала = Чистая прибыль после налогообложения – Операционный капитал × Средневзвешенная стоимость капитала в процентах.

Не внося изменений в постановку бухгалтерского учета АО, предлагаем использовать для формирования отчетности уже имеющиеся учетные данные. Представим бухгалтерский баланс в более информативной форме, отвечающей целям нашего исследования, таблица 1.

Таблица 1

Баланс компании АО «Диск» на 31 декабря 2022 и 2021 г.г., млн. руб.

№	Активы	2022	2021
1	Стоимость основных средств	1 000	870
2	Материально-производственные запасы	615	415
3	Дебиторская задолженность	375	315
4	Денежные средства	41	15
5	Краткосрочные финансовые вложения и прочие краткосрочные финансовые активы	0	65
6	Валюта баланса (сумма строк 1, 2, 3, 4, 5)	2 031	1 680
Пассивы			
7	Обыкновенные акции		
7.1.	количество обыкновенных акций, млн. шт.	50	50
7.2.	номинальная стоимость обыкновенных акций	130	130
8	Нераспределенная прибыль, всего:	797	710
8.1.	в т.ч. нераспределенная прибыль прошлых лет	701,9	613
8.2.	нераспределенная прибыль отчетного года	95,1	97
9	Итого собственный акционерный капитал (стр. 7.2 + стр. 8)	927	840
10	Привилегированные акции (400 тыс. шт.)	40	40
11	Всего собственный капитал (стр. 9 + стр. 10)	967	880
12	Долгосрочные облигации	754	580
13	Краткосрочные обязательства, всего:	310	220
13.1.	в т.ч. задолженность перед поставщиками	60	30
13.2.	векселя к оплате	110	60
13.3.	задолженность перед персоналом по оплате труда	140	130
14	Обязательства, всего (стр. 12 + стр. 13)	1 064	800
15	Валюта баланса (стр. 11 + стр. 14)	2 031	1 680

С целью повышения уровня информативности баланса введены дополнительные показатели, представленные по строкам: 7, 8, 9, 10, 13.

Далее представим отчет о финансовых результатах также в более информативной форме, отвечающей целям нашего исследования, таблица 2.

Таблица 2

Отчет о финансовых результатах АО «Диск» за 2022 и 2021 г.г., млн. руб.

№	Активы	2022	2021
1	Выручка	3 000,0	2 850,0
2	Операционные расходы за исключением амортизации	2 616,2	2 497,0
3	Прибыль до выплаты процентов, уплаты налогов и до учета амортизации (стр. 1 – стр. 2)	383,8	353,0
4	Амортизация основных средств и нематериальных активов	100,0	90,0
5	Операционные расходы, всего (стр. 2 + стр. 4)	2 716,2	2 587,0
6	Прибыль до уплаты процентов и налогов (или операционные доходы), (стр. 1 – стр. 5)	283,8	263,0
7	Проценты к уплате	88,0	60,0
8	Прибыль до уплаты налогов (стр. 6 – стр. 7)	195,8	203,0
9	Налог на прибыль (20%), (стр. 8 × 20% : 100%)	39,2	40,6
10	Чистая прибыль до выплаты дивидендов по привилегированным акциям (стр. 8 – стр. 9)	156,6	162,4
11	Дивиденды по привилегированным акциям	4,0	4,0
12	Чистая прибыль (стр. 10 – стр. 11)	152,6	158,4
13	Дивиденды по обыкновенным акциям	57,5	53,0
14	Нераспределенная прибыль (стр. 12 – стр. 13)	95,1	105,4
15	Показатели на одну обыкновенную акцию		
15.1.	Цена обыкновенной акции	23,0	26,0
15.2.	Дивиденды на одну акцию (стр. 13 : стр. 7.1, табл.1)	1,15	1,06
15.3.	Балансовая стоимость одной акции (стр. 11, табл.1 : стр. 7,1, табл. 1)	19,34	17,60
15.4.	Денежный поток на одну обыкновенную акцию (стр. 4 + стр. 12) : стр. 7.1, табл. 1	5,05	4,97

С целью повышения уровня информативности ОФР изменены или введены дополнительные показатели по строкам: 2, 3, 4, 6, 7, 10, 11, 13, 15. По сути, в таблицах 1 и 2 нами сформирована отчетность для целей управленческого учета, являющаяся информационной базой для расчета показателей РДС и ЭДС. Представим экономическую модель расчета РДС в таблице 3.

Таблица 3

Модель расчета рыночной добавленной стоимости АО «Диск», 2021 и 2022 г.г.

№	Показатели	Ед. изм.	2022	2021
1	Цена одной акции	руб.	23	26
2	Количество обыкновенных акций	млн. шт.	50	50
3	Рыночная стоимость собственного капитала (стр. 1 × стр. 2)	млн. руб.	1 150	1 300
4	Балансовая стоимость собственного капитала	млн. руб.	967	880
5	Рыночная добавленная стоимость (стр. 3 – стр. 4)	млн. руб.	183	420

Как видим, рыночная добавленная стоимость снизилась в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Более низкая цена акций и более высокая стоимость собственного капитала снижают рыночную добавленную стоимость. В 2022 году РДС все еще положительная, но разница между РДС (420 – 183) показывает уменьшение стоимости ценных бумаг в течение этого периода.

Представим экономическую модель расчета ЭДС в таблице 4.

Таблица 4

Модель расчета ЭДС АО «Диск», 2021 и 2022 г.г.

№	Показатели	Ед. изм.	2022	2021
1	Прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль	млн. руб.	283,8	263,0
2	Ставка налога на прибыль	%	20	20
3	Чистая прибыль после налогообложения	млн. руб.	152,6	158,4
4	Чистый операционный оборотный капитал (стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 – стр. 13.1 – стр. 13.3 все из табл.1)	млн. руб.	831	585
5	Общий операционный капитал (стр. 1, табл. 1 + стр.4)	млн. руб.	1 831	1 455
6	Средневзвешенная стоимость капитала после налогообложения*	%	11,0	10,8
7	Средневзвешенная стоимость капитала (стр. 5 × стр. 6)	млн. руб.	201,4	157,1
8	Экономическая добавленная стоимость (стр. 3 – стр. 7)	млн. руб.	-48,8	1,3
9	Рентабельность инвестированного капитала**	%	8,3	10,9
10	Сравнение рентабельности инвестированного капитала и средневзвешенной стоимости капитала (стр. 9 – стр. 6)	%	-2,7	0,1
11	ЭДС (стр. 5 × стр. 10 : 100)	млн. руб.	-48,8	1,3

\* Порядок расчета средневзвешенной стоимости капитала после налогообложения приведен Лукасевичем И.Я. [1].

\*\*Рентабельность инвестированного капитала = (Чистая прибыль после налогообложения : операционный капитал).

ЭДС в 2022 году была отрицательной. Чистая прибыль после налогообложения уменьшилась со 158,4 до 152,6 млн. руб. Более того, ЭДС в абсолютном выражении снизилась и стала отрицательной величиной, ее снижение более значительное, чем снижение чистой прибыли. Это объясняется тем, что чистая прибыль в отличие от ЭДС не отражает количества используемого собственного капитала. Из-за этого чистая прибыль не является достаточно информативной для формирования корпоративных целей и оценки эффективности работы менеджера. Таким образом, обоснована необходимость формирования ББ И ОФР для целей управленческого учета и расширения анализа за счет введения показателей добавленной стоимости и представлены экономические модели их расчета в формате Excel, при этом отмечено, что более информативной, по сравнению с чистой прибылью, является экономическая добавленная стоимость.

## ЛИТЕРАТУРА

1 **Лукасевич, И.Я.** Финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2007. – 768 с. , 21 см. – Библиогр.: с. 761–766. – 3000 экз. – ISBN 978-5-699-22331-2. – Текст : непосредственный.

2 **Селезнева, Н.Н.** Финансовый анализ / Н.Н. Селезнева. – М.: Юнити-Дана, 2022. – 640 с. , 21 см. – Библиогр.: с. 638–639. – 1000 экз. – ISBN 978-5-238-01251-3. – Текст : непосредственный.