

УДК 338.4

Палкин Дмитрий Александрович,

студент,
кафедра финансового и налогового менеджмента,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Савченко Наталья Львовна,

кандидат экономических наук, доцент,
кафедра финансового и налогового менеджмента,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ СПРЭДА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИ РАСЧЕТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ

Аннотация:

Сформулирована актуальность данной проблемы в рамках изучения вопросов финансовой безопасности предприятия. Проанализированы элементы финансовой безопасности. Рассмотрена экономическая добавленная стоимость (EVA) с позиции спреда эффективности. Предложены критерии спреда эффективности для оценки уровня финансовой безопасности. На примере крупных российских компаний проведены расчеты спреда эффективности по предложенным критериям.

Ключевые слова:

Финансовая безопасность предприятия, экономически добавленная стоимость, спред эффективности, уровень финансовой безопасности.

Финансовая безопасность в современных условиях является важным фактором для деятельности компании. Существуют различные подходы к определению финансовой безопасности.

В общем виде, финансовая безопасность предприятия – это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности [3].

Ключевые элементы финансовой безопасности предприятия приведены в таблице 1

Все эти элементы в совокупности обеспечивают финансовую стабильность и безопасность предприятия, а также позволяют ему успешно развиваться в современных условиях рыночной экономики.

Финансовая безопасность предприятия большинством авторов рассматривается как важнейшая составляющая экономической безопасности. Для определения уровня финансовой безопасности предприятия в настоящее время используются различные методики. Одной из них является методика уровня финансовой безопасности Л. А. Запорожцевой [4]. В качестве одного из критериев в данной методике предлагается показатель экономической добавленной стоимости (EVA).

Таблица 1 – Элементы финансовой безопасности предприятия [1]

Элементы	Определение
Финансовая устойчивость	Способность предприятия обеспечивать свои финансовые потребности и устойчиво функционировать в различных экономических условиях
Финансовое планирование	Разработка стратегических и оперативных планов финансовой деятельности для оптимизации финансовых ресурсов и управления финансовыми потоками
Эффективное управление рисками	Разработка и реализация системы мер по минимизации рисков, связанных с финансовой деятельностью предприятия
Управление ликвидностью	Грамотное управление финансовыми ресурсами и расходами для обеспечения достаточного уровня ликвидности
Контроль за финансовыми операциями	Эффективный контроль за финансовыми операциями с целью предотвращения финансового мошенничества, ошибок и злоупотреблений.

Вообще, стоимостный подход при определении показателя EVA (Economic Value Added) предполагает вычисление экономической прибыли, которую компания создает для своих акционеров [5]. Для этого нужно из ежегодной прибыли вычесть затраты на капитал, необходимый для осуществления бизнеса. При определении стоимости капитала учитывается не только стоимость заемных средств, но и стоимость собственного капитала. Стоимость капитала определяется в зависимости от рисков и ожидаемой доходности.

Формула для расчета EVA выглядит следующим образом:

$$EVA = (ROI - WACC)/100 \times IC,$$

где ROI – чистая рентабельность инвестированного капитала (активов), %;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала, %

IC – сумма инвестированного капитала, ден. ед.;

(ROI – WACC) – спрэд эффективности, %

В классическом варианте, инвестированный капитал (IC) – это сумма, которую инвестор вносит в проект или компанию для получения прибыли в будущем. С точки зрения учетно-стоимостного подхода, инвестированный капитал представляет собой сумму собственного и долгосрочного заемного капитала. Это может быть капитал, вложенный в акции, облигации, недвижимость, фонды и другие инвестиционные инструменты.

В России же подход к определению инвестированного капитала немного отличается. Здесь IC может рассматриваться как совокупность финансовых ресурсов, которые используются для реализации проекта. Так как практика многих российских предприятий предполагает использование краткосрочных источников на постоянной основе, эти источники также могут быть учтены в сумме инвестированного капитала. Поэтому, в ряде российских методик показатель ROI приравнивается к показателю «рентабельность активов» [2].

В формуле EVA важнейшим фактором является спрэд эффективности. Именно от спреда эффективности зависит – какой знак, положительный или отрицательный, будет иметь итоговое значение экономической добавленной стоимости.

В данном исследовании предлагается расширить критерии спреда эффективности для более детального анализа показателя EVA, и включить эти критерии в систему определения уровня финансовой безопасности предприятия (табл. 2).

Таблица 2 – Критерии спреда эффективности для определения уровня финансовой безопасности предприятия

Значение спреда эффективности, %	Уровень финансовой безопасности предприятия
≥ 10	Высокий
0 - 10	Средний
< 0	Низкий

Для подтверждения оценки финансовой безопасности предприятия по спреду эффективности, были выбраны крупные российские металлургические компании, имеющие достаточно стабильные финансово-экономические показатели. Расчет основных показателей этих предприятий для определения спреда эффективности представлен в табл. 3. Отметим также, что предприятия были проранжированы по уровню активов (от крупных к менее крупным).

Таблица 3 – Расчет спреда эффективности на примере металлургических предприятий за 2020-2021 гг.

Наименование предприятия	Год	IC, млн. руб.	ROI, %	WACC, %	Спрэд эффективности, %	EVA, млн. руб.
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	2020	409 804,6	14,4	13,1	1,3	5 327,5
	2021	503 067,8	38,7	44,5	- 5,8	- 29 177,9
ПАО «ТМК»	2020	311 466,1	2,4	9,3	- 6,9	- 21 491,2
	2021	444 135,7	1,8	4,3	- 2,5	- 11 103,4
ПАО «Кольская ГМК»	2020	306 523,8	32,8	33,9	- 1,1	- 3 371,8
	2021	319 872,5	61,6	59,5	2,1	6 717,3
ОАО «Выксунский металлургический завод»	2020	206 763,5	11,9	4,5	7,4	15 226,5
	2021	253 491,7	14,9	17,7	- 2,8	- 7 097,8
ПАО «РУСАЛ Братск»	2020	111 393,7	3,3	3,7	- 0,4	- 445,6
	2021	111 882	4,3	6,7	- 2,4	- 2 685,2
АО «Уралэлектромедь»	2020	52 718,7	9,8	7,7	2,1	1 106,5
	2021	51 595,1	8	3,8	4,2	2 167
ПАО «Косогорский металлургический завод»	2020	8 383,8	3,5	1,1	2,4	201,2
	2021	9 638,3	14,7	15,3	- 0,6	- 57,8

Результаты таблицы 3 позволяют нам сделать выводы об уровне финансовой безопасности предприятий по спреду эффективности (табл.4).

Исходя из таблицы 4 можно сделать вывод, что только одно из исследуемых предприятий имело средний уровень финансовой безопасности за два года, остальные показывали довольно низкие результаты. Хочется отметить, что такие результаты могут говорить о сложной экономической ситуации в стране, ведь в 2020 году глобальная экономика столкнулась с кризисом, вызванным пандемией COVID-19. Это привело к снижению спроса на многие товары, включая металлы, а также к прерыванию цепочки поставок. Черная и цветная металлургия не стала исключением.

Таблица 4 – Уровень финансовой безопасности металлургических предприятий по спрэду эффективности

Наименование предприятия	Уровень финансовой безопасности	
	2020 год	2021 год
ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	Средний	Низкий
ПАО «ГМК»	Низкий	Низкий
ПАО «Кольская ГМК»	Низкий	Средний
ОАО «Выксунский металлургический завод»	Средний	Низкий
ПАО «РУСАЛ Братск»	Низкий	Низкий
АО «Уралэлектромедь»	Средний	Средний
ПАО «Косогорский металлургический завод»	Средний	Низкий

Для предприятий черной металлургии, таких как производители стали и чугуна, снижение спроса стало вызовом. Некоторые предприятия вынуждены были останавливать производство или сокращать его, что привело к увольнениям и экономическим потерям. Но из-за условий конкуренции и необходимости сохранять позиции на рынке в условиях разрывов в поставках, некоторые компании решались на расширение производственных мощностей.

Цветная металлургия, в то же время, столкнулась с другой серьезной проблемой – снижением цен на металлы, которое связано с падением спроса на них. Это привело к уменьшению прибыли для производителей, а также к резкому снижению инвестиций в отрасль.

Включение предлагаемых критериев в систему оценки уровня финансовой безопасности позволит предприятиям более детально рассматривать и прогнозировать стоимость привлеченных источников финансирования.

Многие методики по оценке уровня финансовой безопасности, например, такие как методика Р.С. Папехина, Л. А. Запорожцевой, О.А.Кавыршиной, предлагают рассматривать в качестве основных показателей коэффициенты текущей ликвидности, автономии, чистую рентабельность активов, темп роста активов и другие [2]. Однако по данным критериям предприятие может иметь хороший уровень финансовой безопасности, но по спрэду эффективности только низкий и средний. Это говорит о том, что предприятия должны более внимательно отслеживать стоимость привлеченных источников (WACC).

Компании должны регулярно отслеживать стоимость привлеченных источников, чтобы определить текущую стоимость капитала, которую можно использовать для финансирования новых проектов или для погашения долговых обязательств. Если стоимость капитала слишком высока, компания может столкнуться с дефицитом финансирования, так как ей может стать сложнее привлекать новые средства. Недооценка стоимости капитала также может привести к неэффективному использованию ресурсов и к неспособности достичь стратегических целей [4].

Подводя итоги вышесказанному необходимо отметить, что критерии спреда эффективности при определении экономической добавленной стоимости помогут предприятиям более точно оценить уровень их финансовой безопасности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Акматалиева, А.С. Современная концепция финансовой безопасности Российской Федерации: текущее состояние и оценка индикаторов / А.С.Акматалиева, Ж.Б. Яковлева. [Электронный ресурс] // Молодой ученый. — 2020. — № 23 (313). — С. 349–352. — Режим доступа: moluch.ru/archive/313/71237/ (дата обращения: 08.04.2023).
2. Анализ финансово-экономической деятельности и оценка финансовой безопасности хозяйствующего субъекта: Учебно-методическое пособие / Е. В. Ядренникова, Н. Л. Савченко. Екатеринбург: ФГАОУ ВПО Уральский федеральный университет, 2023. 74 с.
3. Горловская, Е.А. Актуальные подходы к определению понятия финансовая безопасность предприятия / Е.А. Горловская // Аллея Науки. – 2020. - № 7 (46). – Т. 1. – С. 108-110.
4. Запорожцева Л. А. Разработка стратегии обеспечения финансовой безопасности предприятия / Л. А. Запорожцева, М. А. Рябых // Фундаментальные исследования. – Пенза, 2013. № 11 (8). – С. 1637 – 1642.

5. Савченко Н. Л. Управление финансовыми ресурсами предприятия: Учебное пособие. Екатеринбург: Изд-во Уральского федерального ун-та, 2019. с. 155. http://elar.urfu.ru/bitstream/10995/70321/1/978-5-7996-2555-9_2019.pdf

Palkin Dmitry Alexandrovich,

Student,

Department of tax and financial management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Savchenko Natalya Lvovna,

PhD in Economics, Associate professor,

Department of tax and financial management,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

DETERMINATION OF EFFICIENCY SPREAD CRITERIA WHEN CALCULATING ECONOMIC VALUE ADDED

Abstract:

The urgency of this problem is formulated within the framework of studying the issues of financial security of the enterprise. The elements of financial security are analyzed. The economic value added (EVA) is considered from the perspective of the efficiency spread. Efficiency spread criteria are proposed to assess the level of financial security. Using the example of large Russian companies, calculations of the efficiency spread according to the proposed criteria were carried out.

Keywords:

Financial security of the enterprise, economically added value, efficiency spread, level of financial security.