



SVA

Показатель SVA

SVA – показатель акционерной добавленной стоимости, исходит из предположения о том, что создание добавленной стоимости для акционеров (положительная величина SVA) происходит в тот момент, когда рентабельность новых инвестиций компании превосходит средневзвешенные затраты на капитал ($ROIC > WACC$).

Суть показателя SVA

Показатель SVA, так же как и показатель EVA, в рамках управления стоимостью компании используется:

- 1) для оценки стоимости компании на определенную дату;
- 2) для получения информации о степени эффективности осуществленных инвестиций;

Основные предпосылки, используемые при осуществлении расчетов с помощью метода SVA:

- 1) срок жизни бизнеса компании бесконечен;
- 2) прогнозный период ограничен периодом конкурентных преимуществ;
- 3) величина амортизации равна величине текущих (нестратегических) капитальных вложений;
- 4) стоимость, добавленная новыми инвестициями, учитывается в том же году, в который данная инвестиция была осуществлена;
- 5) первоначальный инвестированный капитал при расчете стоимости бизнеса фиксируется по рыночной оценке.

Оценка стоимости компании с помощью показателя SVA

При определении стоимости компании используется следующий способ расчета:

$$\begin{aligned} & \text{Стоимость компании (Corporate Value)} = \\ & = \text{Рыночная стоимость инвестированного капитала в начале периода} + \\ & \quad + \text{Накопленная величина SVA прогнозного периода} + \\ & \quad + \text{Рыночная стоимость ценных бумаг и иных инвестиций} \end{aligned}$$

В рамках данной формулы предлагаются два способа расчета SVA.

1 способ:

$$\begin{aligned} \text{SVA} &= \text{Изменение стоимости инвестированного капитала, где} \\ & \quad \text{Стоимость инвестированного капитала} = \\ & = \text{накопленная текущая стоимость денежного потока} + \\ & \quad + \text{Текущая стоимость остаточной стоимости} \end{aligned}$$

2 способ:

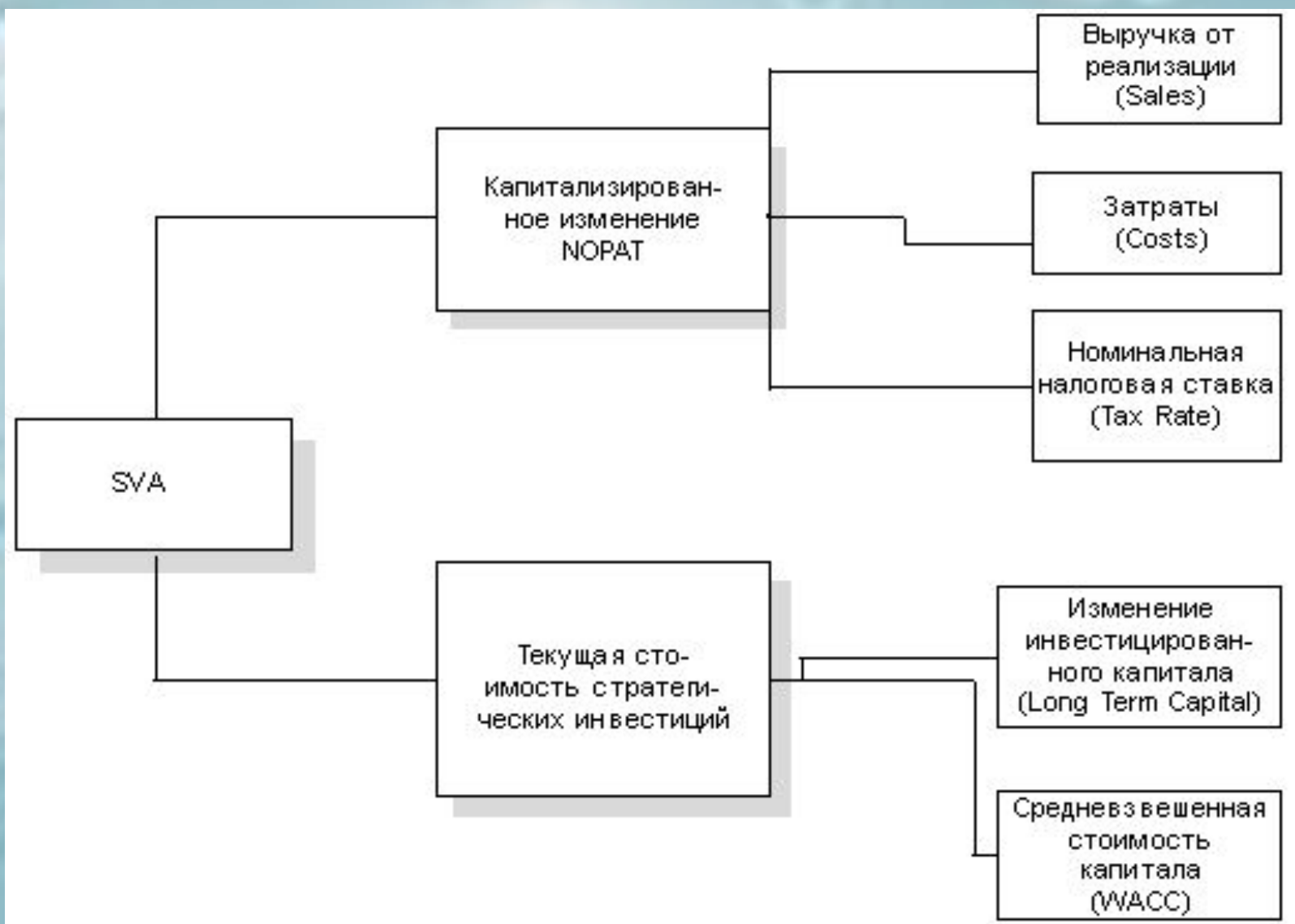
$$\begin{aligned} \text{SVA} &= \text{Текущая стоимость остаточной стоимости} - \\ & - \text{Текущая стоимость стратегических инвестиций,} \end{aligned}$$

где:

Остаточная стоимость = капитализированное изменение чистой прибыли (NOPAT),

Текущая стоимость стратегических инвестиций =
= текущей стоимости изменения инвестированного капитала.

Факторы формирующие SVA



Пример расчета стоимости бизнеса компании

Исходные условия: выручка от реализации компании составляет 1 000 долл. в 1-й год, 1 200 долл. — во второй, 1 500 долл. — в третий, 1 500 долл. — начиная с четвертого года и до конца деятельности компании. Период конкурентных преимуществ — 6 лет. Доля операционной прибыли составляет 20% от выручки, налог на прибыль — 24%, WACC — 15%. Величина инвестированного капитала — 1 500 долл. в первый год, 1 600 долл. — во второй, 1 200 долл. — с третьего года (была осуществлена реализация непрофильного бизнеса), избыточные активы отсутствуют. Требуемый уровень собственного оборотного капитала соответствует действительному, избыточные активы отсутствуют.

Оценка стоимости бизнеса компании методом SVA с помощью способа № 1

№	Показатель	1	2	3	4	5	6
1	Выручка	1 000	1 200	1 500	1 500	1 500	1 500
2	Операционная прибыль (ЕБИТ)	200	240	300	300	300	300
3	Чистая прибыль (НОРАТ)	152	182	228	228	228	228
4	Стратегические инвестиции		100	-400			
5	Денежный поток	152	82	628	228	228	228
6	К-т текущей стоимости	0,87	0,76	0,66	0,57	0,50	0,43
7	PV Денежного потока	132	62	413	130	113	99
8	Накопленная PV Денежного потока	132	194	607	738	851	950
9	Остаточная стоимость (капитализация НОРАТ)	1 013	1 216	1 520	1 520	1 520	1 520
10	PV остаточной ст-ти	881	919	999	869	756	657
11	Стоимость инвестированного капитала	1 013	1 114	1 607	1 607	1 607	1 607
12	SVA	0	101	493	0	0	0
	Стоимость компании	1 607					

Оценка стоимости бизнеса компании методом SVA с помощью способа № 2

<i>№</i>	<i>Показатель</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
1	Выручка	1 000	1 200	1 500	1 500	1 500	1 500
2	Операционная прибыль (ЕБИТ)	200	240	300	300	300	300
3	Чистая прибыль (NOPAT)	152	182	228	228	228	228
4	Стратегические инвестиции	0	100	-400	0	0	0
5	Изменение чистой прибыли (D NOPAT)	0	30	46	0	0	0
6	К-т текущей стоимости	0,87	0,76	0,66	0,57	0,50	0,43
7	PV Стратегических инвестиций	0	76	-263	0	0	0
8	Остаточная стоимость (капитализация изменения NOPAT)	0	203	304	0	0	0
9	PV остаточной ст-ти	0	176	230	0	0	0
10	SVA	0	101	493	0	0	0
	Стоимость инвестированного капитала на дату оценки	1 013					
	Стоимость компании	1 607					