

Эффективность управления компанией: ключевые показатели для анализа

**О.В.Ефимова , д. э. н, профессор
Кафедра «Экономический анализ»,
Финуниверситет при Правительстве РФ**



Ключевые задачи оценки деятельности

- Оценка текущей платежеспособности
- Оценка долгосрочной платежеспособности и финансовой устойчивости
- Анализ эффективности деятельности:
 - Анализ текущей эффективности
 - Анализ стратегической эффективности
- Комплексная оценка долгосрочной устойчивости и факторов создания стоимости

Анализ рациональности структуры капитала и связанных с этим рисков потери финансовой устойчивости

Чистые активы компании = Активы –
Обязательства

Ключевой вопрос – способ оценки активов и обязательств

Оценка активов и обязательств (долгосрочных) зависит от выбора и обоснованности ставки дисконтирования

Показатели финансовой устойчивости

Оценка риска долговой нагрузки

Собственный капитал : Валюта баланса

Заемный капитал : Собственный капитал

Оценка риска дефолта

Чистый долг : EBITDA

Оценка стоимости капитала

- Стоимость собственного капитала (%) как требуемая норма отдачи на вложенный собственниками капитал
 - Стоимость собственного капитала для оценки капитализации
 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) как важнейшего критерия оценки эффективности инвестиционной и финансовой деятельности
- 

Важнейшие финансовые показатели эффективности

Краткосрочные цели:

Операционная прибыль (ЕВITDA),

Рентабельность продаж (ЕВITDA / Выручка),

Рентабельность используемого капитала (ROCE),

Рентабельность собственного капитала (ROE)

Долгосрочные цели:

Экономическая добавленная стоимость (EVA)

Акционерная добавленная стоимость (SVA)

Факторы роста экономической добавленной стоимости (EVA)

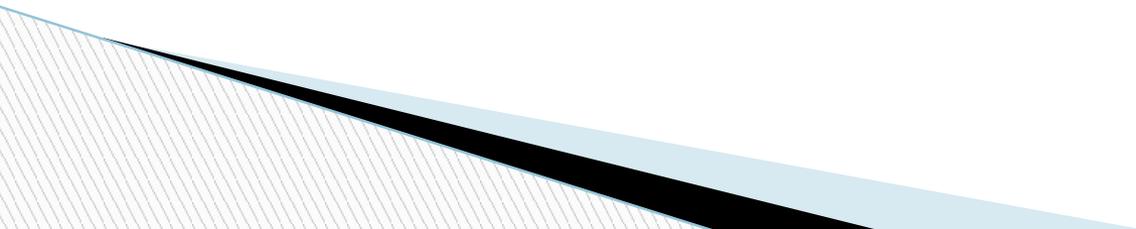
$$EVA = CE \times (ROCE - WACC)$$



Влияние метода расчета WACC на оценку создания добавленной стоимости

Показатели	WACC = 15%	WACC = 18%
1 Используемый капитал (CE), млн.руб.	4503,0	4503,0
2. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), %	15.0	18,0
3.Рентабельность используемого капитала (ROCE) x 100 %	16.3	16.3
4. Экономическая добавленная стоимость, стр.1 x (стр.3 – стр. 2), млн.руб.	59.0	- 77.0

Основные составляющие оценки долгосрочной устойчивости



Комплексная оценка эффективности деятельности



Стратегическая эффективность

- ▣ **Экономическая эффективность (EVA, MVA, SVA)**
 - ▣ **Социальная результативность**
 - ▣ **Экологическая результативность**
 - ▣ **Интегральная оценка стратегической эффективности**
- 

Благодарю за внимание

