

# Экономическая добавленная стоимость, EVA

## Формула показателя

Экономическая прибыль, известная также под названием экономическая добавленная стоимость (Economic Value Added, EVA), рассчитывается по следующей формуле:

$$EVA = NOPAT - WACC * \text{Инвестированный капитал}$$

Этот показатель, как правило, рассчитывают за полный календарный год работы компании, но можно и за меньший период, с соответствующей корректировкой параметров.

Положительное значение EVA указывает на результат деятельности, который увеличивает условную рыночную стоимость предприятия, то есть создает экономическую прибыль. Отрицательное значение EVA указывает на то, что прибыль предприятия недостаточна для окупаемости вложенного в него капитала, и его условная рыночная стоимость снижается.

Хотя термин EVA получил широкое распространение, он является не совсем точным. Правильное название этого показателя — экономическая или остаточная прибыль (**residual income, RI**). Название же EVA является товарным знаком компании Stern Value Management и под ним подразумевается расчет RI с рядом рекомендованных создателем этой компании корректировок.

## Определение параметров для расчета EVA

**1. NOPAT** — чистая операционная прибыль после налога.

Показатель рассчитывается на основе EBITDA компании по следующей формуле:

**NOPAT = EBITDA – Амортизация – Налог на прибыль**, где

*EBITDA* — прибыль до налога, процентов и амортизации

*Амортизация* — сумма амортизации всех основных средств

*Налог на прибыль* — сумма налога на прибыль, уплаченного за период

В описанном здесь варианте величина EBITDA может включать прочие (не операционные) доходы и затраты. Возможны и наоборот, варианты, при которых будет использоваться только операционная прибыль.

**2. Инвестированный капитал** — те средства, которые предприятие или холдинг привлекли для финансирования своего бизнеса. Он рассчитывается на основе баланса по следующей формуле:

**+ Собственный капитал**

**+ Суммарные долгосрочные обязательства**

**+ Краткосрочный долг**  
**- Доля меньшинства**

В расчете применяются средние значения за период, которые вычисляются как среднее между значением на начало и на конец периода.

**Собственный капитал** включает все суммы, входящие в баланс в состав строки «Суммарный собственный капитал»: уставный капитал, добавочный капитал, нераспределенную прибыль, резервы и др.

**Суммарные долгосрочные обязательства** равны соответствующей строке в балансе и включают долгосрочный долг, отложенные налоговые обязательства и прочие долгосрочные обязательства.

**Краткосрочный долг** равен аналогичной строке в балансе и включает все виды краткосрочного долга, связанного с прямым или косвенным начислением процентов: кредиты, облигации и др., включая и банковские кредиты, выданные на льготных условиях с процентной ставкой 0%.

**Доля меньшинства** может отсутствовать в формуле расчета, если соответствующая строка не представлена в балансовом отчете, на основе которого рассчитывается показатель.

Инвестированный капитал может рассчитываться как с учетом краткосрочного долга, так и без него. Подробнее об этом рассказывается в описании [ROIC](#).

## Пример расчета EVA

Предположим, что ставка WACC в компании составляет 10%, и отчетность имеет следующий вид:

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2020
Выручка	538 870
	-339
Себестоимость (без учета амортизации):	227
	-212
сырье и материалы	896
производственный персонал	-73 549
производственные расходы	-52 782
<b>Валовая прибыль</b>	<b>199 643</b>
Административный и коммерческий персонал	-47 266
Коммерческие расходы	-25 309
Управленческие расходы	-23 633
Налоги и сборы	-3 629
<b>ЕБИТДА (операционная)</b>	<b>99 806</b>
Амортизация	-26 202
Проценты к уплате	-10 567

<b>Прибыль (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>63 036</b>
Прочие доходы	0
Прочие расходы	0
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>63 036</b>
Налог на прибыль	-6 304
Изменение отложенных налоговых обязательств	347
Изменение отложенных налоговых активов	14
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>57 094</b>

<b>БАЛАНС</b>	<b>2020</b>
Здания и сооружения	160 261
Оборудование и прочие активы	117 425
Прочие внеоборотные активы	15 615
<b>Суммарные внеоборотные активы</b>	<b>293 301</b>
Запасы	33 246
Дебиторская задолженность	10 119
Краткосрочные финансовые вложения	1 667
Денежные средства	36 504
Прочие оборотные активы	1 232
<b>Суммарные оборотные активы</b>	<b>82 768</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>376 069</b>
Акционерный капитал	237
Нераспределенная прибыль	32 297
Прочий собственный капитал	95 939
<b>Суммарный собственный капитал</b>	<b>128 473</b>
Долгосрочные кредиты	88 058
Прочие долгосрочные обязательства	1 993
<b>Суммарные долгосрочные обязательства</b>	<b>90 051</b>
Краткосрочные кредиты	76 608
Кредиторская задолженность	80 938
<b>Суммарные краткосрочные обязательства</b>	<b>157 546</b>
<b>ИТОГО ПАССИВОВ</b>	<b>376 069</b>

Тогда показатель EVA будет выглядеть так ([загрузить расчет в Excel](#)):

Ставка WACC	10%
НОПАТ	67 300
Инвестированный капитал	295 131
<b>EVA</b>	<b>37 787</b>