

ЛУХОВИЦКАЯ О.Ю., СМОЛОВИК Р.Ф., канд. экон. наук, проф.

КАК ОЦЕНИТЬ ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАБОТЫ КОМПАНИИ И ЕЕ ВЗАИМОСВЯЗЬ С ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ

Оценка эффективности работы предприятия, как правило, основывается на анализе различных финансовых показателей. Однако, составляя список финансовых коэффициентов, на основании которых будут приниматься стратегические решения, необходимо учитывать преимущества и недостатки использования этих показателей на практике.

Роль денежных потоков при оценке эффективности любой компании трудно переоценить. Особенно это относится к компаниям с длительным и нестабильным производственным циклом, например строительным. Для них оценки эффективности на основе анализа денежных потоков более точны, чем на основе чистой прибыли, что связано со значительными трудностями учета временной ценности денег во втором случае. Именно денежные потоки являются базой для определения стоимости компании, дают информацию для эффективного финансового управления компанией.

Рентабельность инвестиций (Return on Investments, ROI) рассчитывается как отношение чистой прибыли к инвестициям, осуществленным в компанию (подразделение). При этом под инвестициями подразумеваются не только инвестированные денежные средства, но и переданные подразделению активы. Оценить эффективность работы компании на основании показателя рентабельности инвестиций можно, только если менеджмент располагает сопоставимыми данными по аналогичным компаниям или подразделениям холдинга.

Основное преимущество использования показателя остаточного дохода для оценки эффективности работы компании - возможность учесть стоимость инвестированных средств. К недостаткам показателя RI можно отнести то, что его значение определяется в абсолютных величинах, поэтому на его основе сложно сравнивать эффективность работы не зависящих друг от друга компаний, что не приветствуется инвесторами.

К основным преимуществам использования показателя экономической добавленной стоимости можно отнести то, что этот показатель, как и ROI, учитывает стоимость инвестированного капитала. Помимо этого при расчете

EVA необходимо учитывать те активы, которые не были отражены в бухгалтерском учете. К основным преимуществам использования показателя экономической добавленной стоимости можно отнести то, что этот показатель, как и ROI, учитывает стоимость инвестированного капитала. Помимо этого при расчете EVA необходимо учитывать те активы, которые не были отражены в бухгалтерском учете.

Основной и наиболее существенный недостаток показателя рыночной стоимости компании - большое количество допущений и прогнозов, которые приходится использовать при его расчете. Вместе с тем этот показатель позволяет наиболее полно учесть все факторы, влияющие на эффективность работы предприятия.

Ни чистая прибыль, ни денежные потоки, ни доход на инвестиции не должны влиять на другие значимые показатели; измерение эффективности работы предприятия с помощью набора финансовых показателей необходимо расширить за счет использования бюджетных ожиданий, с которыми сравниваются фактически полученные данные; расчеты, основанные на исторической стоимости, особенно в период высокой инфляции, не должны основываться на исторической стоимости.

Список литературы: 1. Журнал «Финансовый директор», №20, 23-30 мая 2008. 2. Старинская Анна "ComputerWorld-Украина", N50, 6-12 ноября 2008. 3. Иванов Ю.Б., Карпова В.В., Карпов Л.Н. Налоговый менеджмент: Учебное пособие. – Х: ИД „ИНЖЭК”, 2006. – 488 с. – С. 412–449.