

РАСЧЕТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЛЯ ИТ-ПРОЕКТОВ

Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники
г. Минск, Республика Беларусь

Кузнецов И.И.

Ткалич Т.А. – к.-ф.-м.н, доцент

В рыночной экономике становятся популярными методы стратегического обоснования эффективности инвестиций, ориентированные на целевое управление и создание рыночной стоимости. К ним относятся модель оценки экономической добавленной стоимости (Economic Value Added, EVA).

Традиционный метод расчета EVA определяет рентабельность бизнеса с позиций его инвесторов:

$$EVA = \\ = \text{прибыль от обычной деятельности} - \text{налоги и другие обязательства} - \text{используемый капитал} * \\ * \text{средневзвешенная цена капитала}$$

EVA является ключевым комплексным индикатором, в котором наиболее полно представлены факторы стоимости хозяйствующего субъекта (ХС) и управление стоимостью в области операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

$$\text{Рыночная стоимость ХС} = \\ = \text{чистые активы (по балансовой стоимости)} + EVA \text{ будущих периодов, приведенная к настоящему времени}$$

Концепция EVA используется как более совершенный инструмент измерения эффективности деятельности ХС, чем чистая прибыль. Это объясняется тем, что EVA оценивает не только конечный результат, но и какой ценой он был получен.

В рамках концепции EVA необходимо осуществлять ряд корректировок, которые приближают прибыль ХС к денежному потоку, помогают корректнее отразить инвестированный капитал. Для расчета показателя автором концепции EVA Стеном Стюартом были разработаны корректировки. Они относятся к «невидимой» части инвестированного капитала, позволяют оценить его рыночную стоимость, и только некоторые из них являются существенными. Предлагаются следующие значимые корректировки EVA, часть их них могут быть использованы для оценки ИТ-проекта — корректировки на величину отложенного налога на прибыль, корректировки резерва остатка активов, корректировка капитала, прочих активов и прибыли.

Применение концепции EVA рассмотрено нами для обоснования доходности автоматизируемой организации, внедряющей у себя крупный ИТ-проект.

В области ИТ при расчете прибылей и убытков приходится сталкиваться с внебюджетными средствами, к которым относятся скрытые активы, косвенные затраты ИТ-капитала и косвенные доходы, которые связаны с оптимизацией управленческой деятельности. В связи с этим нам предстоит при расчете EVA выполнить корректировку капитала, прибыли и прочих активов.

Особенности расчета EVA рассмотрены нами на примере расчета экономической добавленной стоимости ИТ-услуг ООО "Четвёртая Волна", представляющих аналитические инструменты информационных технологий для экономик малого и среднего бизнеса Республики Беларусь.

Корректировка ИТ-капитала осуществляется за счет премий за риск инвестиций, страновой и специфической отраслевой риск, риск накопленного износа деловой репутации.

Корректировка прибыли осуществляется за счет увеличения чистых капитализированных расходов на НИОКР, прочих операционных доходов, доходов от новых клиентов за счет качества ИТ-услуг, привлеченных клиентов за счет ассортимента ИТ-услуг, привлеченных клиентов за счет репутации, снижения издержек за счет роста квалификации персонала, снижения издержек за счет организации VIP-каналов, снижение затрат за счет удержания клиентов.

В бухгалтерской отчетности подразделяются чистые, скрытые и мнимые активы. Понятия «чистые активы» равнозначны понятию «собственный капитал». «Скрытые», или прочие активы — это имущество, права, возможности и иные улучшения, имеющиеся у ХС, которые не отражены в балансе в стоимостной оценке, но владение которыми даёт или даст в обозримом будущем экономические выгоды.

К прочим активам, имеющим отношение к ИТ-проектам, могут относиться лицензии телекоммуникаций, абонентское обслуживание, права на использование программных продуктов, внутрифирменные стандарты, наличие квалифицированного кадрового состава, работников, прошедших специальные курсы обучения, имеющие сертификаты, права, документационный фонд и т. д.

Оценка стоимости прочих активов ООО "Четвёртая Волна" будет включать прямую помощь и дополнительные настройки, неформальное обучение, разработку приложений, работа с данными, формальное обучение, фактор, неучтенная деловая репутация (unrecognized goodwill), амортизация гудвилл, капитализация расходов на НИОКР, созданные оценочные резервы, сертификация специалистов, представительские расходы, маркетинговые исследования, разработка корпоративных стандартов, разработка SLA, поддержка корпоративного портала, неформальная реклама, каналы связи с клиентом.

Дерево расчета показателя EVA представлено на рисунке ниже.

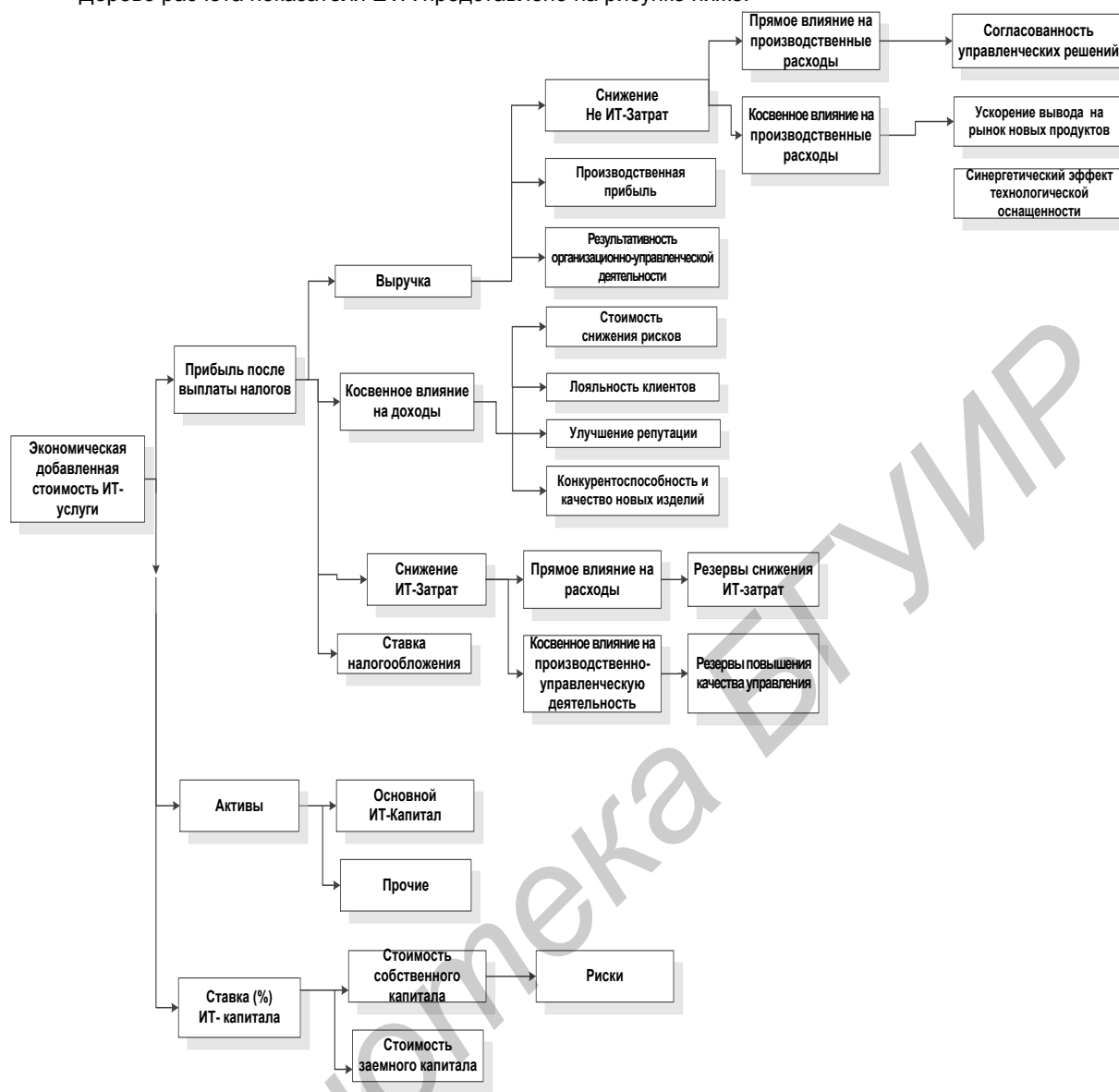


Рисунок. Дерево расчета показателя EVA.

ООО "Четвёртая Волна", состоит в максимизации стоимости акционерного капитала и повышении стоимости всей организации. Расчет экономической добавленной стоимости показывает, что вся производственная деятельность предприятия, направленная на достижение этой цели, должна обеспечить конкурентоспособность и генерацию профицита не только посредством повышения прибыли от предоставления ИТ-услуг, но и средствами EVA, которые возможно мобилизовать через рыночные связи, перспективы, внутреннее ИТ-управление и управление отношениями с клиентами.

Список использованных источников:

1. Harris, M. The business value of IT: Managing risks, optimizing performance and measuring results / M. Harris, D. Heron, S. Iwanicki — Auerbach Publications, 2008. — 296 p.
2. Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. — М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2005. — 576 с.