

МОДЕЛЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ И ЕЕ ПРОИЗВОДНЫЕ КАК СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Волокитин Владислав Анатольевич

студент Санкт-Петербургского государственного университета, РФ, г. Санкт-Петербург

Соколова Светлана Владимировна

научный руководитель, д-р экон. наук, доц. Санкт-Петербургского государственного университета, РФ, г. Санкт-Петербург

?? ??????? ?????????????? ??????????????, EVA — ?????????? ?????????????????
????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ??????????. ?? ?????? ?????? ?????????????? ??
????????? ??? ?????????????????, ??????? ?????????? ?????????????????? ?? ???????, ?? ? ??? ??????????
????????????.

??? ??????? ?????????????? EVA ?????????? ?????????????? ?????????????? ??????????,
????????? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????
????????????????????? ??????????????, ? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????.

??, ???
????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????????????????????? ??? ??????????????,
????????????? ?????????????????????? ?????????????? ? ??? ? ??? ?????, ? ?????? ?????????????????????
????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????.

????? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????????? (EVA), ??????????????????
????????????? SternStewart&Co, ??????????????????????, ?????????????????????????????????????
????????????? ?????????? ?? ?????????????????????? ?????????????? ??????????, ?????????, ??? ?????????,
??, ???
?????????????????, ??? ? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ???????????????.

????????? ?????????? ??????? ?????????????????????????? ? ?????? ?????????? ?????????????????
?????????????, ? . ? . ??????????????????????????????????????, ??????????????????????????, ?????????????????
??

???:

NOPLAT — ?????? ?????????????? ?????? ?? ????????? ?????????????? ?????????;

?* — ?????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????????? ?????????;

WACC_{???}—??
????????;

WACC* — ?????????????? ?????????????????????? ?????????? ??????????,
????????????????????? ??????????????????, ????????, ?????????? ?????????? ??????????????
?????? ?????????????? ? ?????????????? ??????????: 80 % ?????????????? ?????????? ?
20 % ?????????? ?????????? [1, ? 286].

?????? ?????????????? ??????? «????????????? ?????????????? ??????????»
????????? ?? ?????, ??? ?????????????? ? ?????????????????? ??????? ??????
????????????????????:

$$ROIC=NOPLAT/I$$

$$EVA=I*(ROIC-wacc_{??})$$

$$PV(EVA)=EVA/wacc^*$$

$$?* =????+PV(EVA)$$

$$??=?*-????$$

???: ROIC — ?????????????????? ?????????????????????? ?????????? [1, ? 287].

????????? ?????????????? ??????? ?????????????????? ?????????????? ??????????,
??, ?????????????????????????????????????,
????????????? ??? ??????? ??????????, ? ??????? ?????????? ?????? ??????????????????
????????????.

???????? ?????????????????, ?????????????????? ?????????????????? ?????????????? ??????????
????????????????? ?????????:

$$EVA=I*(ROIC-wacc)$$

$$K^* = \frac{\sum \frac{I}{(1+WACC)^t} + PV(EVA)}{PV(CF)}$$

[illegible]

??,????????????????????????
 ??????????????????????????????????????.????????????????????????,????????????????????????
 ?? ?????????? ?????????? ?????????? — ??? ?????????? ??? ?????????????????????, ??? ?
 ??????????????.

?????? ???????????? ??? ??????, ????? ?????????? ?? ??????????
 ???,?????????????????
 ?????????? ?????? ?????????????? ?????? Residual Income Model (RIM), ???????
 ?????????? ?????????? ?????????? ?????? EVA ? ?????????? ?? ?????????????? wacc, ?
 ??????? ?????????????? ?? ?????????????? ????????? (i). ?????????????? ??????????????????
 ?????????????????? ?????????? (ROE), ? ?? ?????? ?????????????????????? ?????????? (
 ROIC), ??? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?? ?? ?????????? ??????????:

$$PV(EVA) = \frac{EVA}{i_{CK}}$$

??=?*-???? [1, ?. 283]

?????? ???????????? ???????????? ?????????? (SVA,

?????? ??????????:

1. ????????? ?.? ?????? ??????: ????. — 3-? ???., ????????. ? ???. — ?.: ?? ?????, ???-?? ?????????, 2008. — ?. 286.
2. ??????? ?.? ?????????????? ?????? ? ?????????????????????? ??????? ?????????????????? ??????? ?????????????????????? ??????????: ????. ????. ?????????????????? ????. ?????-????????????????? ????. ??????????????, ?????-????????????, 2008, ?. 116.
3. ?????? ?. ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????? EVA. — ?????????????? ? 23, 2005, ?. 63.