

Ануар Файтех, Мохаммед Рашид Аасрі

## **Економічна додана вартість: найкращий показник для вимірювання створення вартості чи лише ілюзія?**

Створення вартості стало дуже важливим поняттям у галузі фінансів. З цією метою показники створення вартості, такі як ринкова додана вартість та економічна додана вартість (EVA), поставили питання про їхню перевагу та здатність відображати справжню цінність організацій на відміну від класичних облікових показників, таких як рентабельність власного капіталу (ROE), рентабельність активів (ROA) та прибуток на акцію (EPS). Однак EVA можна розрахувати лише для зареєстрованих на біржі компаній, що ускладнює використання цього показника для вимірювання створення вартості для компаній, які не мають лістингу акцій. Тому для розрахунку рентабельності власного капіталу та подальшого визначення EVA були використані деякі альтернативи, такі як бета-версія бухгалтерського обліку. Отже, центральним питанням цього дослідження є емпірична перевірка ідеї про те, що нормальна EVA та EVA, розрахована за допомогою бета-версії бухгалтерського обліку, є кращими показниками, на відміну від традиційних, для пояснення доданої ринкової вартості (MVA). Для проведення дослідження відібрано 32 компанії, які торгувалися на фондовій біржі Касабланки протягом 2015–2019 років. Було використано метод регресії на панельних даних. Результати показують, що нормальна EVA є кращим показником, на відміну від класичних, для пояснення MVA. Крім того, розраховану на основі бета-версії бухгалтерського обліку EVA можна використовувати як міру, адаптовану до випадку не зареєстрованих на біржі компаній для вимірювання створення вартості.

**Ключові слова:** облікові заходи, економічна додана вартість, бета-версія бухгалтерського обліку, додана ринкова вартість, вартість капіталу

**Класифікація JEL:** C23, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.