

# EVA (Economic Value Added)をアカウンティングとファイナンスから見る 「EVAは企業が生み出す真の利益」

$$\begin{aligned}
 \text{EVA} &= \text{NOPAT (税引き後営業利益)} - \text{資本コスト} \\
 &= \text{ROIC} \times \text{投下資本} - \text{WACC} \times \text{投下資本} \\
 &= (\text{ROIC} - \text{WACC}) \times \text{投下資本}
 \end{aligned}$$

NOPATの内、  
WACC × 投下資本は  
株主と銀行・社債権者  
にリターンするもの。

事業活動による収益  
(ROIC × 投下資本)  
から  
上記リターンを  
引いたものが  
EVA。

たとえ、  
利益が出ていても  
EVAがゼロ以下であれば  
真の利益を生み出して  
いないことになります。

