

企业经济增加值分析

■ 济南 / 孙国慧

摘要 EVA(经济增加值)作为企业的业绩评价指标,包括股权资本成本,体现了真正的股东价值创造,能更准确地反映企业的经营业绩。本文运用SWOT分析方法对经济增加值业绩评价指标进行分析,指出经济增加值是企业业绩评价指标的合理选择。

关键词 EVA(经济增加值) 业绩评价指标 SWOT分析

EVA(经济增加值)是指企业扣除了全部资本成本(包括债务资本成本、股权资本成本)之后的资本收益。具体而言,它是企业税后净营业利润(未扣除债务资本成本)减去债务资本和股权资本的综合资本成本后的余额,公式为 $EVA = \text{税后净营业利润} - \text{投资资本} \times \text{加权平均资本成本}$ 。

对EVA可采取SWOT分析方法,该方法也称为态势分析,就是将与研究对象密切相关的主要内部优势(Strengths)、劣势(Weaknesses)、机会(Opportunities)、威胁(Threats)四个因素通过调查并依照秩序按矩阵形式排列,然后运用系统分析方法,对各个因素进行相互匹配并进行分析,总结出一系列相应的结论和对策。

经济增加值的优势分析

1. 包括股权资本成本

包括股权资本成本是EVA指标的一大特点和最重要的方面,只有包括它,经营业绩指标才能反映企业的真实盈利能力。在运用EVA之前,内部留存收益往往被经营者视为成本最低的筹资方式,因为它不需要支出任何成本,所以经营者大多采取这种筹资方式。EVA可促使经营者考虑留存收益的机会成本,扭转投融资观念,认识到采取内部留存收益筹资方式也是有成本的,从而提高了资金的运营效果,更好地维护了股东权益。

2. 简单清晰,便于理解和使用

EVA指标的概念较简单,即使是非财务专业人员也能够从简单的描述中理解其含义,这使得该指标在企业内部推广非常方便。而传统的业绩评价指标,常常会因为指标之间不协调而造成计划、经营战略之间相脱节。企业从制定经营战略到业务决策都使用EVA指标,更

便于各职能部门与员工之间的沟通 and 理解,使内部信息交流更有效。

3. 减少了会计失真的影响

传统的评价指标(如会计收益)很可能存在某种程度的会计失真,歪曲了企业的真实经营业绩。而对于EVA来说,虽然传统的财务报表仍是进行计算的主要信息源,但是它要求在计算之前对会计信息来源进行必要的调整,在确定税后净营业利润时,对于通过选择会计方法可操纵利润的会计报表项目如商誉、各项准备等进行调整,避免了选择会计政策对企业价值判断的影响,以尽量消除公认会计准则所造成的扭曲性影响,从而能够更真实、更完整地评价企业的经营业绩。

4. 将股东财富与企业决策联系在一起

EVA指标有助于企业管理者将财务的两个基本原则融入经营决策中。第一,企业的主要财务目标是股东价值最大化;第二,企业的价值依赖于投资者预期的未来利润能否超过资本成本。由于企业EVA业绩持续增长意味股东财富持续增长,因此应用EVA有助于企业进行符合股东利益的决策,如可利用EVA指标决定在其不同的业务部门分配资本。通常,一个实行多角化经营的企业需要在不同的业务部门分配资本,利用EVA为资本配置提供正确的评价标准。而采用会计利润和投资报酬率指标,可能会导致资本配置失衡——前者导致过度资本化,后者导致资本化不足。

5. 注重企业可持续发展

EVA不鼓励以牺牲长期业绩为代价来夸大短期效果,而是注重企业可持续发展,鼓励企业进行能带来长远利益的投资决策,如新产品研发、人力资源培养等,这样就能杜绝企业经营者短期行为发生。因此,应用EVA不仅符合企业的长期发展利益,而且也符合知识经济时

代的要求。

经济增加值的劣势分析

1. 不利于不同规模企业之间进行横向比较

EVA 是一个绝对量指标,在企业资产规模未发生变化的情况下,该指标能够反映企业不同时期的经营业绩。但是在资产规模不相同的企业或同一企业资产规模发生变动的情况下,即使采用 EVA 作为业绩评价指标,仍难以解决利润操纵问题。

2. 计算 EVA 时的调整不符合成本效益原则

为了减少会计信息失真的影响,在计算 EVA 值时必须对有关的会计信息进行调整。调整的数量越多,计算结果相对来说就越精确。目前,这种调整已达 200 多种,大大增加了计算的复杂性和难度。采用 EVA 业绩评价指标为企业带来的经济收益,并不能弥补这种调整所花费的成本。

3. 不利于分析企业生产经营中存在的问题

EVA 反映的仅仅是企业经营业绩的最终结果。评价企业的业绩,一方面可将其作为评价企业的依据;另一方面,是为了找出业绩评价当中存在的问题,以便对业绩评价体系进行改进。与传统的企业业绩评价指标相比,EVA 显得有些不足,它无法帮助企业找出经营无效的原因。

4. 适用范围有局限

EVA 只能用于有限范围的企业,不适用于金融机构、周期性公司等企业。金融机构不仅有特殊法定资本金的要求,而且把贷款总额作为使用资产,将高估资本成本,导致结果扭曲,因此不适用于 EVA。周期性公司利润波动太大,可能引起 EVA 数值扭曲,也不适用于 EVA。

经济增加值的机会分析

1. 适应我国与国际接轨的需要

上世纪 90 年代中期以后,世界一些著名企业纷纷采用 EVA 新型企业管理系统,以 EVA 指标取代传统的财务评价和管理指标,取得了较好的收益。随着经济全球化的发展,我国与世界经济的联系更为紧

密,这就要求我国对国际上流行的新事物、新制度、新机制进行合理判断,并根据我国的实际国情,实现企业管理制度转轨。

2. 适应改革传统企业业绩评价机制的需要

市场环境不断变化,企业经营中的不确定性因素也就越来越多,股东和经营管理者也越来越不满足传统的绩效评价方法和结果。因此,利用 EVA 指标对传统的企业业绩评价机制进行改进和创新,已成为一种重要的发展趋势,而这种企业业绩评价指标,正受到越来越多的重视。

3. 弥补传统业绩评价指标缺陷的需要

传统业绩评价指标,如税后净利润、每股收益和净资产收益率,不能真正反映企业经营效果或为股东创造的价值,存在着许多缺陷。一是传统指标忽视了股本资本成本的存在,无形中低估了当期成本、高估了当期利润,扩大了经营业绩,这是最大的缺陷,容易导致投资者作出错误的决策。二是由于会计报表信息反映企业的业绩存在部分失真现象,因而依据这种信息计算出来的传统指标也存在失真现象。

经济增加值的威胁分析

1. 我国企业的财务数据缺乏透明度

我国企业的财务数据缺乏透明度,这给计算 EVA 过程中进行会计调整所要求的取得大量财务信息带来了极大的困难。而发达国家的大多数企业都建立了 ERP (企业资源计划)系统,所需财务数据通过该系统可直接获取,且数据非常可靠,所以经济增加值指标在发达国家的应用较为广泛。

2. 我国企业接受并实施 EVA 是一个漫长的过程

与发达国家相比,我国企业很少关注股东价值,许多管理者甚至还未真正认识使用权益资本也要计算成本这一问题。因此,要想让企业接受 EVA 的概念并应用于管理,尚需一个漫长的过程。这个过程需要企业的经营管理者从思想上认识到 EVA 的重要性,并真正相信它,有效地应用它。■

参考文献

- [1] 王睿.基于 EVA 业绩分析优劣势比较.合作经济与科技,2007(7).
- [2] 管静.EVA:我国企业业绩评价指标的合理选择.商场现代化,2007(29).
- [3] 黄业德,陈刚.基于 EVA 的企业业绩评价.商场现代化,2008(6).
- [4] 雷宇新.EVA 的优缺点及在我国企业的应用前景分析.山东纺织经济,2008(6).
- [5] 陈翠,任代莉.现代业绩评价体系研究——EVA 产生的必然性与优势分析.中国商界,2008(8).
- [6] 孙红梅.EVA 在中国应用的思考.北方经贸,2009(2).

(作者单位:山东省假肢矫形康复中心) 编辑 冯学恭