

企业业绩评价体系引入EVA指标浅探

西安石油大学 李志学 马变芳

【摘要】 随着经济的全球化,我国现有企业业绩评价体系的缺点日益明显。经济增加值(EVA)体现了一种新型的企业价值观,值得在我国推广应用。同时,在应用EVA评价指标时要根据中西方会计制度的差异对其计算公式进行必要修正,并针对国有上市公司股权结构的特殊性予以调整。

【关键词】 业绩评价 EVA 对策

经济全球化、贸易自由化以及知识经济时代的来临,使我国对外开放的步伐进一步加快,同时也将我国企业融入到国际市场的激烈竞争中,这就需要有与国际接轨的业绩评价方法和管理体系。然而我国的资本市场正处在发展阶段,各方面还需要进一步完善,寻找一套可行、有效而又具操作性的业绩评价体系已迫在眉睫。EVA管理系统在全球范围内成功运用的事实,使其科学性、有效性得到了充分印证。从长远来看,我国需要EVA这样公正、有效的业绩评价体系来规范和引导企业的运行和发展。

一、我国现有企业业绩评价体系的局限性

目前,我国企业主要采用的是1999年财政部制定的国有资本绩效评价体系,其评价指标包括8项基本指标、16项修正指标和8项评议指标。该评价体系尽管较为完整、考核方式较为科学,但属于一种事后评价,指标的设置缺乏科学性,某

些指标计量上不完善,基本指标与评议指标没能有机结合。具体分析,该评价体系存在以下不足:

①民航行政系统采取统一预算、自收自支的方式。这样可以有效调动资金,统一安排使用,提高资金使用效率,解决资金不平衡问题;

②不同来源的资金满足不同用途的需要。向旅客、货主、航空公司征收专项基金用于安全及基础设施建设,收取航路费用于行政系统及空管系统的日常运转,这样就保证了政府职能的实施并提供有效服务。

③根据现代管理会计理论,针对各民航企业的特点,采用目标成本法或作业成本法进行成本控制。民航企业要在市场上站稳脚跟,必须建立最高管理层信息反馈机制,通过该机制的运行,做到事前有切实可行的成本支出计划、事中执行有限度、事后成本支出有效果,使成本处于有效控制之中。另外,企业内部成本管理机制要达到预期的运行效果,还必须建立一套完善的成本管理制度,这包括:①要建立健全各项成本费用的核算规章、成本费用开支标准及成本费用考核的指标体系,使成本的核算、考核和管理做到有章可循;②要推行目标成本管理制度,企业要根据年度运输、生产计划及其相关因素,制定出切实可行的目标成本,采取单位成本和成本总额控制相结合的方法,并与部门和个人的经济利益相结合;③要建立严格的成本控制监督机制,使成本管理的各项

制度和措施行之有效。

④加快建设民航企业财务管理信息系统。主要包括实现企业账务及报表处理流程电算化,以提高工作效率;建立企业财务核算系统,直接核算企业各单位在采购、生产等环节的收入、成本、费用等;建立企业财务管理系统,监控企业的最终利润目标,建立科学的管理体系,引进世界最佳财务管理经验,针对我国民航企业财务管理的特点,建立自己的财务管理体系。同时,在财务知识、会计知识与管理知识不断融合的时代,民航企业财务软件的功能应该不断扩大和加强,做到以财务会计报告为核心,将财务会计和管理会计有机结合,完善对我国民航企业运营活动的计划和控制功能。

①.指标评价以企业以往业绩水平为基础,对企业的经营前景没有预测性。由于该评价体系以财务指标为主,财务指标的数据直接来源于企业的会计资料,因此,该评价体系评价的是企业过去的经营业绩,不能说明企业未来的发展潜力,容易使企业的所有者和经营者对企业的未来形成错误的判断,不利于正确评价企业的经营业绩。

②.忽略权益资本的使用成本。传统会计处理系统只对显性成本予以记录而对隐性成本视而不见。如只对权益资本的取得成本加以计量,完全忽略其使用成本,故权益资本成本低于债务资本成本,使人误以为权益资本的使用是免费的。实际上企业创造的利润只有在弥补了资本成本(包括债务资本成本和权益资本成本)之后剩余的部分才是经营者真正创造的

③.根据现代管理会计理论,针对各民航企业的特点,采用目标成本法或作业成本法进行成本控制。民航企业要在市场上站稳脚跟,必须建立最高管理层信息反馈机制,通过该机制的运行,做到事前有切实可行的成本支出计划、事中执行有限度、事后成本支出有效果,使成本处于有效控制之中。另外,企业内部成本管理机制要达到预期的运行效果,还必须建立一套完善的成本管理制度,这包括:①要建立健全各项成本费用的核算规章、成本费用开支标准及成本费用考核的指标体系,使成本的核算、考核和管理做到有章可循;②要推行目标成本管理制度,企业要根据年度运输、生产计划及其相关因素,制定出切实可行的目标成本,采取单位成本和成本总额控制相结合的方法,并与部门和个人的经济利益相结合;③要建立严格的成本控制监督机制,使成本管理的各项

主要参考文献

- ①常露.民航企业集团的财务集中控制.中国民用航空,2002;3
- ②潘亿新.欧洲民航组织的财务管理.中国民用航空,2003;7
- ③何超凡,周峰,于淑香等.航空企业财务公司模式和发展战略.中国民用航空,2005;5
- ④杨秀云,冯根福.中国民航业市场结构的特征及其有效性分析.经济学家,2004;6

利润。反之,如果不能弥补资本成本,哪怕企业的账面利润为正数,它实际上还是在损害投资者的财富,而不是创造财富,这一观念在现有业绩评价指标中没有得到体现,现有业绩评价指标并不能准确地衡量企业的盈利能力和经营者的业绩水平。

3.容易导致管理者的短期行为。现有业绩评价指标的另一缺陷体现在:当其与管理者的收入挂钩时,容易导致管理者的短期行为。如:当管理者的奖金收入与每股收益挂钩时,管理者则有可能通过其他途径来抬高每股收益,而不是全心全意致力于企业经营业绩的改善。当奖金收入与净资产回报率挂钩时,管理者可以通过变卖一些资产(甚至包括在未来可以为企业带来丰厚收益的资产)来提高净资产回报率。上市公司通常将股价的高低视为管理层经营业绩的晴雨表,而一旦管理层的利益与股价紧密相连,管理层就会在任职期间努力追求股价的上扬以提高自身的业绩收入,即使股价的上扬只是短暂的,他们也会在在所不惜。

4.由于会计利润不能直接分解为各个部门的业绩目标,使得企业内部的业绩衡量缺乏统一标准,难以做到客观、公正。因为会计利润不能直接分解,同一企业的不同部门——采购、生产、销售等部门在实现会计利润目标时会采用不同的业绩衡量标准,采购部门以成本节约的多少为业绩衡量标准,生产部门以产品的合格率为业绩衡量标准,销售部门以实现的销售额为业绩衡量标准。标准不统一,也就难以客观、公正地评价一个部门的业绩。而且各部门为了实现本部门业绩目标所采取的措施常常会增加其他部门的成本,这样就会影响其他部门乃至整个企业的业绩,也会使部门间的协作更加困难。

二、我国企业业绩评价体系的突破——引入 EVA 指标

1.EVA 的基本原理。简单地讲,EVA 就是企业资本收益与资本成本之间的差额,也即企业一定时期的税后经营净利润与全部投入的资本成本之间的差额。若 EVA 为正,则表示公司获得的收益高于为获得此项收益而投入的资本成本,即公司为股东创造了新价值;相反,若 EVA 为负,则表示股东的财富在减少。若 EVA 为零,则说明企业创造的收益仅能满足投资者预期获得的最低收益即资本成本。EVA 不仅对债务资本计算成本,而且对权益资本也计算成本。总成本被分为两个部分,即显性机会成本与隐性机会成本。作为显性机会成本的是会计系统中的全部经营成本,而作为隐性机会成本的则是全部资本的机会成本,也是投资者所预期的最低回报。因此,EVA 实际反映的是企业一定时期的经济利润。经济学家认为,企业的真正盈利在于其创造的总收益必须弥补总成本,包括显性机会成本与隐性机会成本,这样的盈利才能给企业带来价值的增值,换言之,经济利润或经济收益才是企业财富增长之所在。

2.EVA 是公司价值的真正体现。EVA 能够克服现有业绩评价方法的不足,它能够真实反映企业的经营业绩,体现公司的真正价值。它注重企业的可持续发展,尽量剔除会计信息失真的影响,将股东财富与企业决策联系在一起,使经营者与股东的利益取向相一致,最大限度地限制了管理者的短期行为。

目前,资本经营效率低下仍是我国企业经营的一个主要问题,这其中很重要的原因在于忽略了权益资本成本。利润增加不等于企业价值的增值,因为企业可以用所谓的“免费”资本购买利润。比如说,企业用股东的资金购买盈利的公司和项目,通过拥有该公司或项目的控制权将其利润划归账下,增加了账面利润,但实际上未产生实质性的效益变化;相反,当购置该项目所产生的利润低于购置成本的机会成本收益时,该买卖行为实质上损耗了企业的价值、减少了股东财富。传统利润效益指标对这种行为失去了测度作用,而 EVA 考虑了机会成本收益率,可以对这种行为做出很好的评判。

三、我国企业应用 EVA 评价指标面临的问题及对策

美英国家的许多公司都使用 EVA 来评价企业业绩,而我国企业对 EVA 的应用还较少。我国企业在应用 EVA 时,既要充分发挥其现有的优点,又要考虑到我国的具体国情,以便有针对性地做出改进,使我国企业业绩评价体系得以完善。

1.计算公式的修正。根据中西方会计制度的差异,对 EVA 计算公式必须加以修正。现有的 EVA 是从西方会计学和经济学的角度出发的,其计算公式与我国所讲的利润在计算口径上存在偏差,主要表现在:公式中的税后利润与我国所讲的税后利润不同,公式中的税后利润是指营业利润减去所得税,而我国所讲的税后利润是指利润总额减去所得税。公式中的营业利润与我国所讲的营业利润不同,公式中的营业利润是指息税前利润,即营业利润包括利息费用,而我国所讲的营业利润则扣除了利息费用。公式中的投资成本与我国所讲的投资成本也不同,公式中的投资成本是指企业在经营中所投入的全部金额,而我国所讲的投资成本是指所有者投入的权益资本。基于以上分析,结合我国的实际情况,在其基本原理的指导下,可将 EVA 的计算公式修改为: $EVA = \text{调整后的企业净利润} - \text{总资产} \times \text{加权平均资本成本}$,其中,调整后的企业净利润 = 营业利润 + 利息费用 - 所得税。

2.针对国有上市公司股权结构的特殊性进行的调整。由于多方面原因,我国国有上市公司的股权结构有其特殊性:国有股和法人股不能流通,从而产生流通股与非流通股的差异。这一方面导致非流通股的市场价值很难确定,另一方面也使得其资本成本与流通股存在不同。一般而言,流通股的权益成本要大于非流通股的权益成本。在这种情况下,我们必须对加权平均资本成本的计算进行调整,将加权份额由原有的负债、权益两部分进一步分为负债、流通股权益和非流通股权益三部分。至于非流通股的市场价值即资本成本的确定问题,还有待进一步的讨论。

主要参考文献

- ①韩洪云,刘毅.公司治理下 EVA 的效用性研究.财会月刊,2004;B9
- ②周仁俊,夏淑宜.传统业绩评价指标的突破视角:EVA.科技进步与对策,2004;4
- ③赵红梅.建立企业业绩评价体系的思考.商业经济,2005;1
- ④李艳.EVA:现代企业的最佳绩效评价指标.财会月刊,2003;B12