

EVA 在央企业绩考核中的应用及建议

张新妍 王玉娟

(北京工商大学 北京 100048 北京经济管理职业学院 北京 100102)

【摘要】 本文首先介绍了经济增加值(EVA)的基本内容及其计算方法,然后以上海汽车股份有限公司为例,对 EVA 在央企业绩考核中的应用进行了分析,并提出了若干建议。

【关键词】 EVA 业绩评价 调整事项 净利润

在近些年发展过程中,央企出现了各种问题,如过度重视扩张企业规模,忽视经营风险,资本使用效率不高,以及研发投入比例下降导致核心竞争力削弱等,引起了社会公众的高度重视。为此,2009年12月31日,国资委发布了修订后的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》(简称《暂行办法》),宣布从2010年起将经济增加值(EVA)指标列为对央企负责人年度经营业绩考核的基本指标之一,并提出了 EVA 业绩考核指标的计算规程。此举的主要目的是引导企业树立价值管理观念,提高企业价值创造能力。

一、EVA 的计算调整

从计算的角度来讲,EVA 等于税后净营业利润减去资本成本(债务成本和权益成本)的差额。具体计算公式为:

$$EVA = \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} = \text{税后净营业利润} - \text{调整后资本} \times \text{平均资本成本率}$$

$$\text{税后净营业利润} = \text{净利润} + (\text{利息支出} + \text{研究开发费用调整项} - \text{非经常性收益调整项} \times 50\%) \times (1 - 25\%)$$

$$\text{调整后资本总额} = \text{平均所有者权益} + \text{平均负债合计} - \text{平均无息流动负债} - \text{平均在建工程}$$

调整事项可以分为以下三类:①消除非正常盈余的影响事项。②对管理层短期行为的调整事项。特别是对研发支出的调整,能在一定程度上抑制管理层的短期行为。高新技术企业研发支出费用较大,不能资本化的研究支出计入损益,会导致净利润的减少,对这些项目进行调整,能鼓励企业进行研发创新。③消除会计计量局限性的调整事项。测算税后净营业利润需要借助利润表中的“净利润”项目。在计算投入资本时除去了无息负债,它们一般属于经营过程中的信用债务,不计入筹资活动费用中。另外,对不能产生当期收益的长期资产投入,如“在建工程”等项目,也要从投入资本中减去。

二、案例分析

上海汽车股份有限公司(简称“上海汽车”)是由上海汽车工业(集团)总公司独家发起,在上海汽车工业有限公司资产重组的基础上,采用社会募集方式设立的。1997年11月7日,经证监会批准,向社会公众公开发行境内上市内资股(A股)股票。目前,该公司主要业务包括汽车整车,与整车开发紧密相关的零部件的研发、生产、销售,以及与汽车业务密切相关的汽车金融。

本文按国资委《暂行办法》规定的计算方法对上海汽车的 EVA 进行分析,具体见下表。

上海汽车EVA计算表

单位:元

会计指标	2007年	2008年	2009年	2010年
净利润	5 408 236 840.66	-850 060 674.67	8 108 025 454.21	22 832 773 719.61
财务费用——利息支出	777 557 183.56	1 272 544 742.87	686 159 775.61	545 033 837.37
研究开发费用	2 171 691 458.84	2 735 552 455.96	2 889 664 252.09	5 704 531 375.91
非经常性损益税后调整额	179 999 953.20	1 039 649 675.09	265 673 075.01	612 860 321.77
税后净营业利润	7 825 098 210.10	2 036 997 106.79	11 014 639 340.25	27 838 473 990.01
调整后资本	63 754 779 889.36	71 428 149 385.87	83 323 857 817.32	111 782 464 751.46
资本成本率	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
EVA	4 318 585 316.19	-1 891 551 109.43	6 431 827 160.30	21 690 438 428.68
研发费用/EVA	50%	145%	45%	26%
非经常性损益税后调整额/EVA	4%	55%	4%	3%

注:上海汽车属于高新技术企业,实际适用所得税税率为15%。

从上表我们可以看出,在同一年度,上海汽车按照传统的业绩评价考核方法,即用净利润指标考核时,其数值总大于采用 EVA 指标进行考核时的数值,这说明在利用净利润指标评价企业业绩时其结果会高于用 EVA 评价时的结果,即净利润指标夸大了企业的经营成果。这是因为传统的考核与激励机制没有考虑资本成本,夸大了企业绩效,而 EVA 则能够较准确地反映企业在一定时期为股东创造的财富。除了2008年受金融危机影响,净利润与 EVA 均为负值外,其他年度 EVA 均大幅增加,尽管总投入资本的逐年增加对 EVA 的计算有负面影响,但由于总投入资本的增加创造了更多的利润,反而会有利于 EVA 的提

升。这说明上海汽车每年都在为股东创造价值,其新投入资本的收益大于其投入成本;公司的盈利能力和价值创造能力逐渐增强,正处于发展的全盛时期;公司股价也在逐年提高,预期未来股东财富价值会不断增长。

上海汽车属于高新技术企业,对于其研发支出的处理,会计准则有相关规定:将企业内部的研究开发划分为研究阶段和开发阶段。研究阶段的支出全部费用化;开发阶段的支出符合条件的资本化,不符合资本化条件的费用化;无法划分研究阶段和开发阶段的,全部费用化处理。计算EVA时对研发费用的调整在一定程度上能鼓励企业进行研发创新,因为研发费用的支出是作为税后净营业利润的增项,能够提高EVA。这种做法有助于抑制管理层的短期行为,使其更加注重股东的长远利益,加大科研投入,为企业长远发展考虑。

从表中数据我们可以看出,2007~2010年,无论EVA为正或负,研发费用占EVA的比例都很大,在2008年这一比例甚至达到2007年的将近3倍。2011年以来,上海汽车不断丰富产品系列,上半年自主品牌销量较2010年同期增幅达99%,可见前期的研发支出已经开始发力,对后期的EVA贡献很大。现在,上海汽车应不断加大研发力度,继续保持其中高端产品的品牌、技术和产业链优势。在全球汽车版图历经大洗牌的形式下,政府有意支持汽车行业兼并重组和境外并购,上海汽车应抓住机遇,继续做大做强,不断提高公司的可持续发展能力。

另外,从上海汽车非经常性损益税后调整额占EVA的比例来看,除了2008年由于持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益对非经常性损益有较大异常影响外,其他年度非经常性损益占EVA的比例都不超过5%,对EVA的影响都较小。这说明上海汽车主业分明,不良资产较少,业务板块产品结构良好,集中度较高,汽车业务是其主要收入来源。

三、EVA应用中存在的问题

国资委要求央企在计算EVA时,资本成本率原则上定为5.5%,特殊行业的央企平均资本成本率可定为4.1%或6%。尽管这种做法有利于EVA的计算和实行,但与实际情况不符。不同行业、不同规模的企业资本成本率有很大差别,如果统一用5.5%来计算,那么对于贷款利率高、贷款数量大的企业来说,资本成本被降低,从而使EVA增加;对于贷款利率低、贷款数量少的企业来说,资本成本被增加,从而使EVA降低。《投资者报》对上海汽车2009年7月至2010年6月期间的资本成本进行了测算,其实际加权资本成本率为7.19%,大于5.5%,如果以5.5%进行计算,就会EVA虚增,扭曲企业真实的业绩情况。在具体应用时,我们要注意不同企业间实际资本成本率的差异,避免业绩考核的不公平。

EVA的计算没有考虑央企需要承担的社会责任。国有企业代表了全体社会成员的利益,必须以实现全民福利最大化为目标,不能只强调资产本身的保值增值,更应该从全体社会成员的共同利益出发,实现全民福利最大化的目标。从上海汽

车最近三年披露的社会责任报告可以看出,该公司积极承担有关经济发展、社会和谐、环境保护方面的责任,其2010年的社会贡献值达到5.376元/股。但从EVA的角度来说,即使央企承担了大量的社会责任,投入很多资源,但当投入资本的收益小于资本成本时,仍不能体现业绩的增长。企业有常规的社会责任,也有非常规的社会责任,如地震等自然灾害中投入大量资源,或者为了实现国家战略任务等,这些都会影响企业的业绩。因此EVA考核所倡导的价值创造会与央企需承担的社会责任相矛盾。

EVA业绩考核是对企业负责人的业绩考核,EVA考核与管理是一个系统工程,更是一个“一把手”工程,这就需要负责人高度重视EVA考核与管理工作,并宣导EVA的核心理念,强力推进EVA的业绩考核与管理。目前我国除了一些业绩较好的央企外,其他企业参照国资委的EVA计算模型,考核的结果几乎都是小于零的。当前央企如果利用EVA进行业绩考核可能存在很大的障碍,这在很大程度上会削弱央企负责人推行EVA业绩评价体系的积极性。

四、运用EVA进行业绩考核的改进建议

1. 对EVA业绩考核做个性化的设计,进一步完善EVA业绩考核的实施方案,增强考核的针对性和有效性。央企所处行业、经济规模、功能定位等有很大差别,集团公司下属企业在发展阶段、行业特点等方面也存在差别。计算EVA最重要的是要合理确定其调整事项。央企在实施EVA过程中应关注自身特点,采用适合其行业特点的调整事项,这样计算出来的EVA才是真实可靠的。

2. 企业高层在实施EVA业绩考核体系时不能忽略社会责任管理。企业在进行投资决策时必须充分认识到企业资本的稀缺性,投资项目必须有利于环境优化、有利于企业和国家的长期发展,而不是单方面地追求企业的短期经营绩效。企业要自上而下接受EVA价值创造与社会责任相结合的理念,并进行教育和培训,使企业全体员工认识统一、行动一致,促进企业社会责任价值观念的形成。另外,央企可就承担的社会责任向国资委递交一个专门的社会责任分析报告,在原考核方案的基础上,作为对负责人业绩考核的依据。

3. 注重对央企负责人在任期内的EVA增加额和增长率的考核。目前我国很多央企的EVA为负值,因此采用此种考核方法有利于调动负责人的积极性,不断为股东创造价值。

主要参考文献

1. 杨亚西,杨波.央企业绩评价中EVA指标应用存在的问题.财会月刊,2011;2
2. 谢东明.浅析经济增加值(EVA)在我国企业业绩评价中的应用.现代商业,2010;5
3. 王纪平,孔彬.央企EVA考核实施中的难题及对策.财务与会计,2010;2
4. 李俊,夏斌.EVA模型在小天鹅价值评估中的应用.财会月刊,2009;11
5. 田光慧.EVA模型的调整计算.财会月刊,2009;7
6. 孙红梅.EVA在中国应用的思考.经济策论,2009;2