基于会计准则框架的EVA计算调整事项

高 艳

（青岛大学国际商学院 青岛 266071）

【摘要】我国于2006年颁布了现行企业会计准则，加上中美会计准则的差异性，涉及经济增加值（EVA）的调整事项也要做出相应的改变。本文试从现行会计准则的角度讨论EVA的调整事项，为企业正确使用EVA指标体系提供借鉴。

【关键词】EVA 会计调整 商誉 公允价值变动

经济增加值（EVA）是指一个企业的经济利润，是由经调整的税后净经营利润（NOPAT）减去现有资产经济价值的机会成本后的余额，公式为：EVA=经调整的税后净经营利润NOPAT-资本投入总额NA×加权平均资本成本WACC。

EVA由美国Stern Stewart公司率先提出进而在美国公司推广使用，因此早期资料都是以美国公司和美国通用会计准则GAAP为背景的。Stern Stewart公司在最初计算时，确认了164项调整事项。由于受到会计核算方法、业绩衡量指标等的影响，关于这些调整并没有形成统一的准则，甚至有些调整之间还存在矛盾。同时，出于成本效益原则、可理解性原则等的考虑，一般公司仅会对5~10项作会计调整。

一、EVA计算中的具体调整事项分析

进行会计调整时应持谨慎态度，一项会计调整是否必须做出应该由一定的评判标准来衡量：一是是否基于正确的财务理论；二是是否对EVA有实质性的影响；三是能否显著提高EVA对价值创造的诠释能力；四是管理层是否能影响其结果。下面结合目前我国对于会计报表的披露要求，试对现行会计准则中EVA具体调整事项加以分析。

1. 研发费用。早期的GAAP中将研发费用作为期间费用处理，以前的EVA调整会将此类费用资本化，同时按照一定的年限进行摊销，以保证会计收益与费用的配比。

现行会计准则规定，企业内部研发项目的支出，应当区分研究阶段支出与开发阶段支出，其中研究阶段的支出应于发生时计入当期损益，开发阶段的支出符合一定条件的应予以资本化，确认为无形资产 。计算EVA时，开发阶段的支出可不做调整，但研究阶段的支出仍需资本化处理，同时按形成资产的摊销年限进行摊销。具体的调整为：将研究阶段当期发生的支出同时加回NOPAT和NA，同时将本期应摊销的支出从NOPAT中扣除。

2. 存货项目的后进先出法。EVA支持者认为，在后进先出法下，当存货数量增加时，以前的存货成本累积下来，存货资产被低估，从而低估了净资产和资本投入；当存货数量减少时，将现时的收入和以前的成本相匹配，EVA和利润被高估了。所以，需要对后进先出法进行调整。

现行会计准则取消了后进先出法，规定存货的核算方法只有先进先出法、加权平均法和个别计价法，因此不需调整。

3. 商誉。现行会计准则从可辨认角度考虑，将商誉从无形资产中剥离出来，它代表的是“（非同一控制下）合并中取得的由于不符合确认条件未予确认的资产以及被购买方有关资产产生的协同效应或合并盈利能力”。商誉确认后，持有期间不要求摊销，但应对其进行减值测试，必要时计提减值准备。从这一规定来看，不需要对商誉的摊销进行调整，但是如果存在商誉减值准备，则需按照减值准备的调整方法进行。

4. 各项资产减值准备。现行会计准则要求，除坏账准备和存货跌价准备外，其余的减值准备不允许转回，在一定程度上减少了利用减值准备调节利润的做法。具体的调整方法如下：计算EVA时将减值准备账户的期末余额加回到NA，增加资本投入总额；同时，当期实际计提的减值准备加回到NOPAT（冲回的坏账准备和存货跌价准备从NOPAT中扣除）。

5. 递延所得税。递延所得税若长期保持一个余额，会形成企业的一项长期资本，从而低估其实际占用的资本总额，高估资本盈利能力。对企业而言，从当期利润中扣除的唯一税款就是当期实际缴纳的，而不应是将来可能缴纳或扣除的递延所得税费用。因此，在计算EVA时，具体的方法是：将递延所得税费用的增加，即递延所得税负债的增加额和递延所得税资产的减少额加回到NOPAT；同时，将递延所得税负债的贷方余额加回到NA，递延所得税资产的借方余额冲减NA。

6. 在建工程等战略性投资。战略性投资虽有利于企业的长远发展，但管理层往往因不愿承担风险或追求短期利益而放弃投资机遇，从而损害企业的长远利益。EVA的解决办法是建立一个临时账户，将发生的初始投资成本在该账户累加，而不是作为初期EVA的减项。当投资带来经营利润时，EVA才考虑计算临时账户的资本成本。以在建工程为例，在建工程在转为固定资产之前是不会产生收益的，因此应将其从资本总额中扣除。只有当在建工程转为固定资产并开始产生税后净营业利润时，才考虑项目的投入资本及资金成本。

7. 公允价值变动损益。为了提高会计信息相关性，我国现行企业会计准则体系中增加了公允价值计量属性，并将公

结合证券业特点探讨EVA绩效评价方法应用

朱军红

（中原证券股份有限公司　郑州　450046）

【摘要】EVA从财务管理的角度对企业实现股东价值最大化提供了支持，它对于证券公司这个特定行业的应用价值如何呢？本文探讨了EVA绩效评价系统在证券公司应用的重要意义和应注意的问题。

【关键词】证券公司绩效评价　经济增加值　财务管理

经济增加值（EVA）是目前国际上较为领先的一种企业核心管理工具。企业以实现股东价值最大化为经营目标，EVA更有效地从财务管理的角度对企业实现股东价值最大化提供了支持。目前EVA已在部分证券公司中应用，对证券公司的战略发展及财务管理起到了重要作用。

一、EVA绩效评价的基本原理

EVA理论源于西方经济学中的经济效益学说。19世纪末20世纪初，著名经济学家弗雷德马歇尔对“经济效益”进行了定义，他认为经济效益实际上是税后经营净利润与资本成本之差，并非通常所说的税后纯利润。至20世纪末期，美国思腾思特财务咨询公司基于获得诺贝尔经济学奖的经济学家弗兰克莫迪利亚以及默顿·米勒建立的公司价值模型，提出了企业业绩评价指标EVA。EVA以财务指标体系为依托，以更加科学、准确的方式衡量公司运营管理绩效，并作为一种内部尺度实现其先进性和可行性。目前EVA指标被全球一些大型企业如UPS、可口可乐公司等广泛采用。

EVA的计算公式是：EVA=净利润-全部资本的加权平均成本=净利润-（债权资本成本+股权资本成本）。

由公式可以看出，EVA实际上是经济利润的评价指标，是指公司经营成果高于公司债务成本及权益成本的那部分利润，是扣除所有者成本后的剩余收益。EVA理论蕴含了“经济利润”和“剩余收益”思想，其内涵不同于会计利润。EVA若为

允价值的变动计入当期损益。但是，公允价值变动损益既不是企业当期损益的现金收支，也不受管理层的控制，更不是企业当期资产的实际增减。在计算EVA时应对其进行调整，即：将当期公允价值变动损益从NOPAT中剔除，并考虑公允价值变动累计金额对投入资本的影响，即投资性房地产、交易性金融资产、可供出售金融资产等的二级科目“公允价值变动”累计增加额应从NA中剔除，反之，则加回。

8. 财务费用。本文定义的财务费用主要指利息支出和汇兑损益。EVA计算公式中的WACC已经考虑了债务资本成本，因此在计算NOPAT时应将利息支出加回，否则将导致债务成本的重复计算。汇兑损益属于企业不可控的非经营收益，不能将其作为业绩考核的一部分，因此也应在计算EVA时考虑调整。财务费用的调整如下：将当期发生的利息支出和汇兑损益分别加回到NOPAT中。

9. 免息负债。EVA强调资本成本，无论债权资本成本还是股权资本成本都应得到补偿后方可确认企业价值的创造。而像应付账款、应付职工薪酬、应缴税费、预计负债等无息负债，对于企业来说是无偿使用的，利用的是浮游资金的短期时间价值，因此这些科目项下的资产投入是没有成本的，应该将其从NA中扣除。

二、现行会计准则下EVA的计算公式

现行会计准则对一些会计科目的名称进行了重新修改和定义，综合考虑这些变化因素和上述对EVA调整事项的讨论，可以得出NA和NOPAT的计算公式：

NA=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期借款+长期借款+应付债券+其他非流动负债+所有者权益+各项减值准备期末余额+递延所得税负债贷方余额-递延所得税资产借方余额+研究费用增加额+在建工程期末余额-以公允价值计量的资产的公允价值变动余额

NOPAT=营业利润+研究费用增加额-研究费用当期应摊销额+当期计提的减值准备+递延所得税负债的增加额+递延所得税资产的减少额+利息支出+汇兑损益-公允价值变动损益-EVA税收调整。

借鉴Stern Stewart中国公司在《财经》杂志上发表的EVA税收调整公式，综合考虑本文分析的上述调整事项，现行会计准则下：EVA税收调整=利润表上的所得税+所得税税率×（当期研究费用+当期减值准备的增加额+递延所得税负债的增加额+递延所得税资产的减少额+利息支出+汇兑损益-公允价值变动损益）。

主要参考文献

1. S. David Young, Stephen F.O´Byrne 著. 李丽萍等译. EVA与价值管理.北京：社会科学文献出版社，2002

2. A.L.埃巴著.凌晓东等译.经济增加值——如何为股东创造财富.北京：中信出版社，2001