

EVA——业绩评价的新指标 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022_EVA_E2_80_95_E2_80_95_E4_c33_41358.htm 第五部分 EVA——业绩评价的

新指标EVA? (经济增加值或经济利润) —— (美Stewart提出, Stern Stewart & Co.注册) 衡量了减除资本占用费用后企业经营产生的利润, 是企业经营效率和资本使用效率的综合指标。一、EVA?与传统会计方法的区别: 传统会计方法没有全面考虑资本的成本, 只是以利息费用的形式反映债务融资成本, 忽略了股权资本的成本。EVA?基于会计数据, 但打破了会计制度存在的多种弊端和不足。基本思路: 公司投资者可以自由地将他们投资于公司的资本变现, 并将其投资于其他资产。因此投资者从公司至少应获得其投资的机会成本——从经营利润中扣除按权益的经济价值计算的资本的机会成本之后, 才是股东从经营活动中得到的增值收益。二

、EVA?的计算 $EVA? = \text{经调整后的税后营业净利润 (NOPAT)} - \text{资本} \times \text{资本成本率}$ EVA计算公式表明, 一家公司只有四种方式来提高公司EVA, 实现股东财富最大化: (1) 削减成本、降低纳税, 在不增加资金的条件下提高NOPAT; (2) 从事所有正净现值的项目 (资金回报率高于资金成本), 使得NOPAT增加额大于资金成本的增加额; (3) 对于某些业务, 当资金成本的节约可以超过NOPAT的减少时, 就要撤出资本; (4) 调整公司的资本结构, 实现资金成本最小化。

1. NOPAT的计算 $NOPAT = \text{主营业务收入} - \text{销售折扣和折让} - \text{营业税金及附加} - \text{主营业务成本} + \text{其他业务利润} + \text{当年计提或冲销的坏账准备} - \text{管理费用} - \text{销售费用} + \text{长期应付款、其}$

他长期负债和住房公积金所隐含的利息 + 投资收益 - EVA? 税收调整NOPAT衡量营业利润，所有与营业无关的收支和非经常性发生的收支应该剔除在外。NOPAT计算中对利润表的调整：

- (1) 会计准备项目的调整——对会计准备（坏账准备、存货跌价损失准备、短期投资跌价损失准备、长期投资减值准备）冲回，按实际坏账发生额、实际存货跌价损失发生额和实际投资跌价损失发生额计入相应会计期间；并相应进行现金营业所得税和资本的调整。
- (2) 负息债务的利息支出的调整——从净利润中剔除负息债务的利息支出，统一在资本成本中核算，同时对现金营业所得税进行调整。
- (3) 营业外收支的调整——将当期发生的营业外收支（与企业生产经营活动无直接关系的各项收支，主要包括资产处置带来的收益或损失、固定资产的盘盈或盘亏、罚款收入或支出、固定资产减值准备、无形资产减值准备、在建工程减值准备等）从净利润中剔除，并对其资本化处理，同时对现金营业所得税进行调整。
- (4) 现金营业所得税——税前净营业利润（NOPBT）乘以公司现行所得税率计算出的所得税。

现金营业所得税 = 利润表上的所得税 + 税率 × (财务费用 + 长期应付款、其他长期负债和住房公积金所隐含的利息 + 营业外支出 - 营业外收入 - 补贴收入现金营业所得税)

2、EVA? 资本的计算

EVA? 资本 = 债务成本 + 股本成本 - 在建工程 - 非营业

现金债务成本 = 短期借款 + 一年内到期长期借款 + 长期负债合计

股本成本 = 股东权益合计 + 少数股东权益 + 坏账准备 + 存货跌价准备 + 累计税后营业外支出 - 累计税后营业外收入 - 累计税后补贴收入

EVA? 资本计算中对资产负债表的调整：

- (1) 扣除无息流动负债（公司不承担资本占用费用的流动负

债，包括应付账款、应付工资、应付福利费等）（2）扣除无报酬要求资产（在建工程）、非经营性现金（公司营业中的现金溢余）3、资本成本率的计算加权资本成本率 = 债务资本成本率 ×（债务成本/总市值）（1 - 税率） + 权益资本成本率 ×（权益资本/总市值）（1）债务资本成本率——公司举债时付出的利息成本，计算中债务资本的成本可用债权人的预期回报率代替（如3 - 5年的中长期银行贷款基准利率）。

（2）权益资本成本率——公司股东预期回报率。可使用CAPM模型计算（无风险收益率可用当年最长期国债收益率代替）：股本资本成本率 = 无风险收益率 + β × 市场风险溢价三、市场增加值（MVA）——公司为股东创造或毁坏了多少财富在资本市场上的体现。市场增加值 = 市值 - 资本市值 = 股票价格 × 股票数量 + 债务资本市值；资本 = 权益资本帐面值 + 债务资本帐面值MVA是市场对公司未来获取经济增加值能力的预期反映。（理论上）越有效的证券市场中，企业内在价值和市场价值越吻合，MVA越能反映公司现在和未来获取经济增加值的能力。四、EVA的应用：企业管理和价值评估两方面用途。对于企业经营管理者，EVA可作为企业财务决策工具、业绩考核和奖励依据，及企业内部财务和管理知识培训的手段，以便加强内部法人治理结构，提高管理水平。对于证券分析人员和投资者，EVA是对企业基本面进行定量分析，评估业绩水平和企业价值的最佳理论依据和分析工具之一。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com