

# 促进经济增长方式转变的 EVA 体系初探

黄爱珍<sup>1</sup> 董启良<sup>2</sup> 揭志锋<sup>3</sup>

(1.闽南理工学院 财务与会计系,福建 石狮 362700;2.大连万达商业地产股份有限公司北京分公司,北京 100000;  
3.闽南理工学院 财务与会计系,福建 石狮 362700)

**摘 要:** EVA 在促进经济增长方式从粗放型转向集约型中起着导向作用。EVA 业绩评价指标在衡量企业经营业绩、抑制短期行为、遏制盲目增资扩股、减少内部人控制等方面具有明显的优势,因此,企业应该在业绩评价中推行 EVA 指标。而要使得业绩评价产生效果,就必须通过完善证券市场、调整企业管理结构、引进培养高素质人才等途径,促进经济增长方式转变。

**关键词:** 经济增加值;经济增长方式;业绩评价

**中图分类号:** F272.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 1674-2109(2014)06-0020-03

经济增长方式分为粗放型和集约型,虽然我国经济目前处于高速发展的阶段,但经济增长方式的总体特征仍表现为粗放型为主,而粗放型增长方式会导致企业资源无法得到充分的利用。转变经济增长方式,就是经济增长由单纯数量扩张型向质量效益型转变。因此,实现经济由粗放型增长方式向集约型增长方式转变,能够有效促进经济健康快速的发展。而 EVA 作为评价企业业绩的一个重要指标,在促进经济增长方式转变中扮演着重要的角色。

## 一、EVA 的概念及其基本原理

EVA(Economic Value Added,简记为 EVA,即经济增加值)就是税后净营业利润减去资本成本总额,其最大的特点是考虑了股东资本投入的机会成本,而其创立的目的是为了弥补传统的会计信息系统和其派生出来的业绩评价指标体系的缺陷。EVA 支持者认

为,企业税后净营业利润只有大于其资本成本才给股东带来财富,即使企业净利润很高,只要 EVA 小于零,企业就没有实现真正的盈利。

众所周知,企业经营的最终目标是要实现资产的保值增值,是要实现股东财富的最大化,为企业创造真正的价值。企业考核的最终目标是要以价值管理为重点,以资本价值最大化为导向,建立科学合理、勾稽嵌套的业绩考核体系,使资产经营业绩考核方法与国际化和市场化接轨。具体来说,对企业进行业绩评价,就是通过定期检查实际绩效、目标和预测,以确保及时采取更正性和预防性行动保证公司朝着预期目标前进。

据 EVA 的含义可知:

只有当 EVA 大于零时,企业股东实现了资本的增值,而 EVA 等于零时,企业股东只实现了资本的保值,而 EVA 小于零时,说明企业股东的原有价值受到毁灭,损耗了股东价值。

运用 EVA 进行业绩评价,可归纳为 EVA 值为正,且越大,企业经营业绩越好,管理者应得到更多的奖励;EVA 值为负,则说明企业业绩较差,需要改善,管理者也将失去获得奖励的机会。

在 EVA 业绩评价体系中,奖惩是通过设置红利

收稿日期:2014-11-01

基金项目:福建省中青年教育科研项目资助(项目编号:JB13398S)。

作者简介:黄爱珍(1986-),女,汉族,硕士,助教,主要研究方向:经济管理。

银行来实现的,将红利报酬与红利支付分割开来。在红利报酬方面,企业把 EVA 的绝对值或增长数的一个固定比例作为奖金应付给管理者,奖金随着 EVA 的增长而增长,上不封顶,下不保底。如果红利银行帐户的余额为负,将没有红利支付。

## 二、EVA 在转变经济增长方式中的作用

### (一)有利于衡量经营业绩,引导科学决策

近年来,部分企业资本加速扩张,然而资本使用效率不高。究其原因,主要是净利润指标依据会计报表信息,并且不扣除股权成本得出。然而,任何资本都是有成本的,股权成本体现为机会成本。此外,计算 EVA 的税后净营业利润是根据对稳健会计影响调整的目的进行调整的,能有效地反映企业的经济现实。由此可见,EVA 指标能更有效地衡量企业的经营业绩。此外,EVA 还具备选择和淘汰投资项目的能力,具有多方案选择时优先选择 EVA 高的投资项目、避免选择 EVA 很低或为负数的项目。

### (二)有利于抑制短期行为,减少利润操作

企业老总任期内公司的经营业绩与其息息相关,这就容易导致企业管理者的短期行为。企业管理者们为了自身的经济利益,常常会放弃耗资大、耗时长但长期收益较高的项目,而优先选择耗资小、见效快的短期项目,或者,为了初期的高额回报不惜选择整体净现值很低的项目。EVA 指标更倾向于长期激励,例如,在计算资本成本时要扣除在建工程占用的资本成本,在计算净利润时将已费用化的研发费用和大额广告费视同资本性支出,相应调增当年的净利润。通过 EVA 评价方法引导企业加强研发投入和技术改造,增强企业持续发展能力。同时,在 EVA 薪酬激励计划下,经营者只有为所有者创造财富,自己才能获得更高的薪酬,这使得经营者不断地追求更高的 EVA,克服短期行为。传统的会计指标以权责发生制为基础,常常涉及会计政策的选择和运用,例如存货的计价、固定资产的折旧,等等,这为企业的管理者操纵利润提供了方便。企业的管理者可能为了达到一定的业绩,获得相应的奖励,不惜弄虚作假,形成了企业管理者与国资委的博弈关系。EVA 虽然也是基于财务报表

的信息,但能有效减少管理者的利润操纵和盈余管理。

### (三)有利于遏制盲目增资扩股,规范投资行为

西方国家企业偏向债权融资,而我国正好相反,大多数企业有股权融资偏好。造成这种情况的一个重要原因就是我国上市公司对资本成本的误解和在业绩评价上的失误。股本注入后不允许随便撤回,也没有法律规定公司必须派发现金股利,所以企业的管理者们往往只意识到债务资本要还本付息,却没有意识到股权资本的机会成本,甚至将股本视为“免费的午餐”。采用 EVA 指标对企业进行业绩评价,使得企业管理者们必须考虑股权成本,这必将促使管理者们在股权融资时衡量成本效益,有利于遏制企业盲目增资扩股。同时,采用 EVA 指标进行业绩评价可以促使国有上市公司建立为股东创造价值的理念。对于资本成本持续大于投资回报率的企业,由于成本越来越高,而回报率为负,导致原有股东会大量退股,无法吸引新的投资者投入资金,这类企业最终将面临破产清算或者被低价收购的命运。这就使得企业管理者们像国资委那样去思考,综合考虑收益与风险,谨慎投资,避免风险投资的盲目性,实现资产的保值增值。

### (四)有利于减少内部人控制,完善公司治理结构

经过 30 多年的企业改革,我国现行制度是国家授权国资委对企业履行出资人职责,国资委与企业所有权与经营权分离,国资委实行股东权。然而,事实上的“股东缺位”现象非常严重。在国资委—企业这种委托代理关系中,信息不对称,公司管理人员与公司股东的利益不完全一致,很容易产生“内部人控制”现象。形成“内部人控制”后,企业管理者会利用自身掌握的信息优势尽量摆脱国资委的控制,最终导致企业效率低下,资源浪费和资产流失。EVA 的引入为解决委托代理问题提供了良好的思路,一方面,正如前所述,它使管理者意识到任何资金都是有成本的,对于资本成本持续大于投资回报率的企业,最终将面临破产清算或者被低价收购的命运;另一方面,实行 EVA 红利银行与他们的薪酬挂钩,促使管理者将其工作重点转移到增加股东财富和实现企业战略目标上来,同时也将使得管理者获得较高的收入。所以说采用 EVA 业绩评价能有效减少“内部人控制”现象。

### (五)有利于促进企业文化建设,改善职工行为

众所周知,业绩评价是一个具有导向性的制度安排,EVA 业绩评价的引入激励企业持续追求一种真正的财富增值。而当前以知识的不断创新和技术的不断进步为核心竞争力的经济时代,使企业达到理想的 EVA 值高度取决于人的创造力。因此,EVA 终将进一步强化以人为本的企业文化。在 EVA 业绩评价体系下,所有的利益相关者站在同一条战线上,股东、债权人、管理者和员工需要同时确定企业可持续发展的目标,具有统一愿景。这样管理层及员工和权益投资者的利益一致,管理层和员工对企业会抱有高度负责的态度,真正实现“企业是我家,赚钱靠大家”的工作口号。整个企业团队具有高度的凝聚力,每个人都是企业的主人翁。因此,企业上下对待企业的经营目标和战略会不遗余力并高度激情的完成。

### 三、EVA 在促进经济增长方式中的展望

企业业绩评价体系对企业经济行为起着一定的指导作用,有利于规范企业经济行为。把 EVA 作为企业业绩评价体系,可以改变我国经济发展单纯依靠数量的增长、规模的扩张现状。企业为了获得更多的增

加值需要不断的通过研究开发降低成本,股东为了获得更大回报需要通过站在促进企业长远发展的角度制定经济决策。综上所述,EVA 作为评价企业经营业绩的一个重要指标,能够有效促进经济增长方式转变。而要使得业绩评价产生效果,就必须通过完善证券市场、调整企业管理结构、引进培养高素质人才、优化 EVA 计算等途径,完善 EVA 业绩评价体系,真正能把 EVA 应用于实处,促进经济增长方式向高效益、低能耗转变,实现企业经济增长方式从量变到质变的飞跃。

### 参考文献:

- [1] 雷莉萍.EVA 业绩考核指标在国有企业应用的思考[J].商场现代化.2008(1):117-118.
- [2] 张川,潘飞.国内外综合业绩评价体系的研究评述[J].当代财经.2008(4):120-123.
- [3] 田野.我国高新技术企业研发支出与企业业绩相关性研究[D].北京:首都经贸大学,2011.
- [4] 田洁.EVA 业绩评价方法在煤炭上市公司中的应用——以山西煤炭上市公司为例[J].会计之友. 2012(2):36-38.
- [5] 盛丰.生产效率、创新效率与国企改革——微观企业数据的经验分析[J].产业经济研究. 2012(4):37-46.

## Analysis of Enterprise Performance Evaluation System in the Transformation of Economic Growth Mode ——Based on Conceptions of EVA

HUANG Aizhen<sup>1</sup> DONG Qiliang<sup>2</sup> JIE Zhifeng<sup>3</sup>

(1.Minnan University of Science and Technology, Department of Financial and Accounting, Shishi Fujian 362700;

2 Dalian Wanda Commercial real estate Limited by Share Ltd Beijing branch, Beijing 100000;

3.Minnan University of Science and Technology, Department of Financial and Accounting, Shishi Fujian 362700)

**Abstract:** EVA evolution indicator has some obvious advantages if it is used in evaluating performance of state-owned enterprises, including measuring business performance, inhibiting short-term behavior, curbing blind investment and share, reducing insider control, etc. So, SASAC strongly command central enterprises to take EVA indicator to evaluate performance. And to make the performance evaluation to be effective, it must be through the improvement of the stock market, adjusting corporate management structure, the introduction of high-quality personnel training and other means to promote economic growth mode.

**Key words:** Economic Value Added; Economic Growth Mode; Performance Evaluation