

EVA[®]（经济增加值） 入门

主讲人：王纪平



上海国家会计学院版权所有



1

教师简介：

王纪平：北京工商大学商学院副教授、会计与投资者保护研究中心研究员、管理学博士、硕士生导师、美国明尼苏达大学访问学者。

曾担任中国会计学会财务成本分会理事、北京市会计学会理事、北京注册会计师协会惩戒委员会委员，对资本市场与信息披露、公司财务分析，经济增加值业绩考核等方面有较强的研究兴趣。



2013年



2

学习目标

- 通过本课程的学习您应该：
 - 了解EVA的概念和背景知识
 - 了解EVA在中国的应用前景
 - 熟悉EVA的计算公式
 - 知道EVA可以应用在企业管理的哪些方面为进一步学习EVA管理奠定良好的基础。



2013年

3

课程框架

- 第一部分 什么是EVA?
- 第二部分 为什么要学习它?
- 第三部分 EVA的基本概念



2013年

4

第一部分：什么是EVA

- 一、什么样的企业是好企业？
- 二、EVA是企业管理的新理念
- 三、EVA——像股东一样思考



2013年

5

第一部分：什么是EVA

❁ 一、什么样的企业是好企业？

- ✦ 不同的时期，人们对企业的判断标准也不尽相同，这主要是在不同的社会发展阶段，人们对企业的性质、发展目标、经营方式等有着不同的理解。一般的判断标准通常体现了企业决策者对企业性质、发展目标、价值取向、经营方式所做出选择的原则，它对企业管理方式和内部员工的行为会产生强烈的导向作用。



2013年

6

企业评判标准的三个发展阶段：

- ❁ **第一阶段：19世纪，利润最大化阶段，主要以利润绝对值作为衡量企业经营业绩的标准。**

这个时期，企业特点是数量少、规模小、大多属于私有企业，投资者与经营者合二为一，不存在“委托代理”关系。因此，投资者普遍追求利润的绝对值越大越好。



企业评判标准的三个发展阶段：

- ❁ **第二阶段：20世纪初--20世纪80年代，效益最大化阶段，主要以投资收益率、总资产报酬率、净资产收益率和每股盈利作为衡量企业经营业绩的标准。**

随着资本市场的发展，出现了许多巨型规模的企业，企业所有者已经不可能有效管理和控制企业，所有权与经营权分离逐渐成为趋势。特别是经济学中资源禀赋概念的扩展，使得投资者越来越关注企业资源的合理配置和使用效率。简单的利润判断已不能全面准确反映企业的经营业绩。



企业评判标准的三个发展阶段：

❁ 第三阶段：20世纪80年代以后，主要以经济增加值作为衡量企业经营业绩的标准。

企业发展进入成熟阶段，效益最大化目标的不足日益显现，主要是有关指标只反映了债务成本，没有考虑股东的机会成本即股权成本。这样容易导致公司决策的短期行为，忽视企业长期价值创造。主要问题：1、过度追求利润、总资产报酬率、净资产收益率和每股盈利等指标导致过度投资和过度生产。2、追求过高的投资回报率容易忽视那些投资回报率高于资本成本率的项目，从而放弃使股东价值增加的机会。3、上述关注指标都难以反映企业所面对的行业风险。



2013年

9

第一部分：什么是EVA

❁ 一、什么样的企业是好企业？

✦ 财务数据漂亮的企业一定好吗？

- 现行财务会计报表以对外提供信息为主
- 会计数据容易受到人为操纵
 - 会计利润的可靠性受到质疑
- 不能满足股东对会计信息的需求
 - 不能全面反映企业战略执行过程及效果
 - 未考虑企业的全部成本

❁ 经济增加值高的企业才是真正的好企业。



2013年

10

第一部分：什么是EVA

❁二、EVA是企业管理的新理念

- ✦1982年，美国思腾思特公司（Stern & Stewart Co）提出了经济增加值的概念。经济增加值（Economic Value Added，简称EVA），是指税后净营运利润扣除全部投入资本的机会成本后所得，其本质是经济利润而不再是传统的会计利润。



2013年

11

第一部分：什么是EVA

❁二、EVA是企业管理的新理念

- ✦经济增加值通过引入资本成本率，不仅体现了债务的成本，还反映了股东投入资本的**机会成本**，综合考量资本的使用效率。更加全面地评价企业经营者的“有效使用企业资本”和“为股东创造价值”的能力，体现企业最终的经营目标。
- ✦它所倡导的理念是：企业不能单纯以规模作为所追求的目标，还要注重自身的价值创造，要以经济增加值为导向形成资本纪律，有效利用资本。



2013年

12

第一部分：什么是EVA

❁三、EVA——像股东一样思考

- ✦ 股东价值最大化是企业最主要的财务目标之一
- ✦ 会计利润和EVA的主要差异：**资本成本**。



2013年

13

第一部分：什么是EVA

❁三、EVA——像股东一样思考

- ✦ 思腾思特公司认为：企业的盈利只有在高于其资本成本（包括股权资本成本和债务资本成本）时才为股东创造价值。

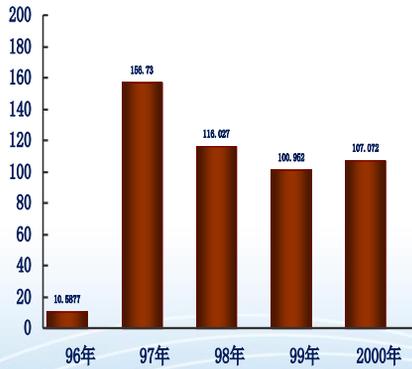


2013年

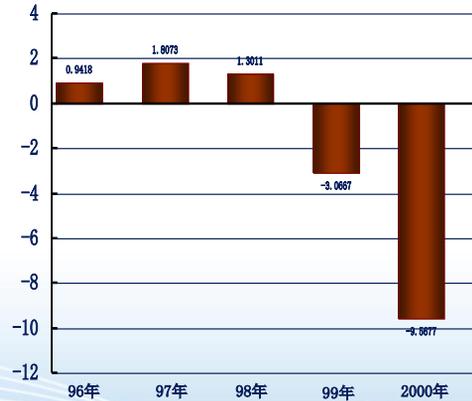
14

第一部分：什么是EVA

销售额（亿元）



EVA（亿元）



长虹的销售额稳定增长；（从会计帐面看，长虹过去三年中产生了近28亿元利润）；但从经济（EVA）角度看，长虹事实上毁损了约11亿价值。



2013年

15

第二部分：为什么要学习EVA

- 一、国外谁在用EVA
- 二、中国企业已经引入EVA
- 三、EVA在中国的推广是大势所趋



2013年

16

第二部分：为什么要学习EVA

◇ 一、国外谁在用EVA

- ◇ 目前全球有近**400**家世界知名企业采用经济增加值价值管理体系
- ◇ 包括新加坡淡马锡、美国邮政局、新加坡港务局、西门子、索尼、可口可乐、英国劳合银行、加拿大莫氏啤酒等。
- ◇ 美国著名的《财富》杂志连续**8**年刊登了美国上市公司价值创造和毁灭排行榜。**1999**年的资料表明：实施**EVA**价值管理体系的公司平均资本回报率为**21.8%**，没有实施的仅为**13%**；同时，这些上市公司股票价格的表现好于资本市场指数及同



2013年

17

第二部分：为什么要学习EVA

使用VBM(基于价值基础的管理体系)的公司调查

EVA® (经济增加值)	48%
净资产的预期回报和增长目标	41%
投资的现金流回报	23%
现金价值增长	3%
股东价值增长	8%
其他	19%

注意：结果的总合不一定是100%，因为公司可以选择超过一种计算方法。

资料来源：《哈佛商业评论》在其2001年7-8月刊，《管理价值》一文的调查结果，由Philippe Haspeslagh, Tomo Noda, and Fares D'Amico等人著。



2013年

18

第二部分：为什么要学习EVA

二、中国企业已经引入EVA

- ✦ 经济增加值EVA传入中国
 - 东风汽车（2002） 青岛啤酒（2002）
- ✦ 落地中国
 - 2007，国资委鼓励
 - 2008，国有企业试点
 - 2009，扩大试点
 - 2010，正式实施



2013年

19

第二部分：为什么要学习EVA

三、EVA在中国的推广是大势所趋

- ✦ 中国企业需要和国际先进管理方式对接
- ✦ 央企集团推行EVA的目的
 - 抑制投资扩张的冲动
 - 加强对央企的控制
 - 提高央企业管理水平



2013年

20

第二部分：为什么要学习EVA

- ❁ 学习EVA知识，储备管理技能



第三部分：EVA的基本概念

- ❁ 一、EVA计算公式中的基本概念
- ❁ 二、EVA应用在哪些方面？



第三部分：EVA的基本概念

一、EVA计算公式中的基本概念

- ✦ $EVA = \text{调整后的净营业利润} - \text{资本成本}$
- ✦ $\text{调整后的净营业利润} = \text{净利润} \pm \text{调整项目}$
- ✦ $\text{资本成本} = \text{企业占用的资本} \times \text{资本成本率}$
- ✦ $\text{占用的资本} = \text{总资产} \pm \text{调整项目}$



2013年

23

第三部分：EVA的基础知识

二、EVA应用在哪些方面？

- ✦ 如何将EVA纳入业绩考核体系
- ✦ 如何以EVA为中心重构奖励机制
- ✦ 如何实施EVA预算管理
- ✦ 如何以EVA为主线重整机构设置



2013年

24

- ❁ 应用EVA可以更好地服务企业管理
- ❁ 如果需要深入了解和完全掌握EVA
- ❁ 请继续关注：
- ❁ 《EVA®（经济增加值）的应用》课程



2013年



25

主要内容回顾

- ❁ EVA及其所体现的股东价值最大化思想
- ❁ 学习EVA的意义
- ❁ EVA的计算公式
- ❁ 可以在哪些方面应用



2013年



26