



基础信息

文献标题: 报告样例
作者姓名: 报告样例
检测版本: 本科版
验证编码: BY00000627
检测时间: 2021-10-26 14:07:28

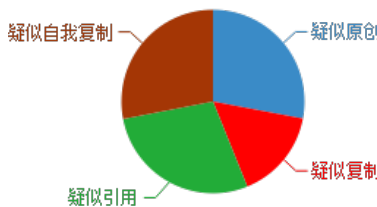
检测结果概览

总文字复制比: **71.0%**

去除引用文献复制比: 45.6%

去除引本人已发表文献复制比: 41.9%

最大相似文献来源: 28.6%



数据库范围: 中国期刊库 硕士论文库 博士论文库 会议论文库
报纸全文库 中国专利库 互联网文档库 互联网资源库
英文数据库 图书资源 个人比对库 大学生论文联合比对库

检测时间: 2021-10-26 14:07:28

原创性全文分布

原创性全文分布概览图:



原创性全文具体分布:

报告样例_第1部分 7,469 (5,830) **78.1%**
报告样例_第2部分 2,883 (1,518) **52.7%**

全文标明引文报告

报告样例_第1部分 共7,469字 本段落复制比: **78.1% (5,830)**

序号	相似文献来源	复制比&重复字数	是否引证
----	--------	----------	------

序号	相似文献来源	复制比&重复字数	是否引证
1	EVA在企业绩效评价中的应用研究 李啸 - 《江苏大学硕士论文》 - 2016-04-01	28.4% (2121)	否
2	EVA在企业绩效评价中的应用效果研究 李颖 - 《兰州商学院硕士论文》 - 2014-06-03	22.7% (1695)	是
3	EVA在冠农股份公司绩效评价中的应用 邓祥静;夏秀芳;- 《当代经济》 - 2012-11-23	5.4% (403)	否
4	长安汽车企业EVA的财务绩效研究 韩馥忆 - 《大学生论文联合比对库》 - 2020-04-10	3.5% (261)	否
5	EVA在国有企业绩效评价中的应用研究 仇琿 - 《安徽大学硕士论文》 - 2016-05-01	3.1% (232)	是
6	企业经营战略业绩评价研究 李灿 - 《中南大学博士论文》 - 2005-11-01	2.5% (187)	否
7	基于EVA的财务危机预警模型研究 穆沐 - 《西南财经大学硕士论文》 - 2007-11-01	2.3% (172)	否
8	基于EVA的企业财务战略研究 姚树中 - 《辽宁大学博士论文》 - 2006-05-01	1.9% (142)	否
9	基于EVA的企业投融资战略研究 任中强;- 《南华大学学报(社会科学版)》 - 2009-04-28	1.9% (142)	否
10	基于多元价值取向的业绩评价体系研究 刘金伟 - 《西安建筑科技大学硕士论文》 - 2008-06-01	1.6% (120)	否
11	GQZC公司基于BSC的绩效评价体系构建研究 周冬冬 - 《华东理工大学硕士论文》 - 2012-10-25	1.4% (105)	否
12	万科集团企业价值评估 邓祥静 - 《青岛理工大学硕士论文》 - 2013-06-01	1.3% (97)	否
13	阿里巴巴集团财务分析研究 夏臻怡 - 《大学生论文联合比对库》 - 2018-09-10	1.2% (90)	否
14	基于EVA的企业业绩评价 黄业德;陈刚;- 《商场现代化》 - 2008-02-20	1.0% (75)	否
15	湖南省地勘局财务绩效评价研究 陈雯君 - 《湖南大学硕士论文》 - 2017-04-25	1.0% (75)	否
16	阿米巴经营模式下D公司营销系统绩效评价研究 冯帆 - 《南京大学硕士论文》 - 2016-08-01	1.0% (75)	否
17	中国房地产上市公司价值创造能力及其驱动因素分析 冯旦家 - 《广东商学院硕士论文》 - 2012-05-18	1.0% (75)	否
18	新会计准则下我国房地产上市公司的EVA投资价值分析 马月华 - 《华东理工大学硕士论文》 - 2010-04-11	1.0% (75)	否
19	基于EVA的A公司绩效评价研究 闻玲 - 《长春工业大学硕士论文》 - 2020-06-01	0.9% (67)	否
20	绩效三棱镜在商品流通企业绩效评价中的应用研究 黄浩岚 - 《南京理工大学硕士论文》 - 2007-11-13	0.9% (67)	否

序号	相似文献来源	复制比&重复字数	是否引证
21	EVA在企业绩效评价中的应用研究 张哲丽;-《现代商业》-2009-08-28	0.8% (60)	否
22	基于EVA的企业业绩评价探讨 李颖;-《现代商业》-2013-06-18	0.8% (60)	否
23	我国A股农林牧渔板块价值创造分析 严雪;-《安徽农业科学》-2008-03-10	0.8% (60)	否
24	论现代企业制度下的财务管理目标 王书臣;-《中国总会计师》-2006-10-30	0.8% (60)	否
25	王静-阳光城公司财务风险及其防范研究 王静 -《大学生论文联合比对库》-2020-03-13	0.8% (60)	否
26	东易日盛装饰公司的盈利能力研究 晴天 -《大学生论文联合比对库》-2019-04-15	0.8% (60)	否
27	亏损上市公司银邦材料财务特征分析 -《大学生论文联合比对库》-2019-05-29	0.8% (60)	否
28	4bc871103a8549809769f0a7d3049959 -《大学生论文联合比对库》-2020-02-04	0.8% (60)	否
29	扩展的EVA业绩评价体系在中央企业应用问题研究 吴谦 -《吉林财经大学硕士论文》-2013-04-01	0.8% (60)	否
30	d637d57ebd2c4fcbbf885ddb5ef46dad -《大学生论文联合比对库》-2019-12-13	0.7% (52)	否
31	平衡记分卡在K公司绩效评价中的应用 杜畅 -《哈尔滨商业大学硕士论文》-2019-05-01	0.6% (45)	否
32	浅谈EVA计量模型及其在绩效评价中的应用 袁方;-《西部财会》-2011-10-10	0.6% (45)	否
33	股权结构、资本结构共同影响下的EVA值 刘实 -《西南财经大学硕士论文》-2012-03-01	0.5% (37)	否
34	小浪底金黄河公司绩效评价研究 司楠 -《河海大学硕士论文》-2006-08-06	0.4% (30)	否
35	企业绩效评价系统研究 贝金兰 -《西南石油学院硕士论文》-2003-04-01	0.4% (30)	否
36	基于EVA的同仁堂财务绩效评价研究 董宇 -《哈尔滨理工大学硕士论文》-2019-03-01	0.4% (30)	否
37	基于综合平衡计分卡的某企业部门绩效管理体系研究 张建 -《湖南大学硕士论文》-2014-11-24	0.3% (22)	否

目录

摘要 1

关键词 1

1 绪论 2

1.1研究背景 2

1.2 研究目的和意义 3

1.3研究内容和方法	3
2 理论概述	4
2.1企业绩效评价概述	4
2.2 EVA概述	5
2.21 EVA 的基本概念	5
2.22 EVA的基本计算	5
3 案例分析	6
3.1 EVA在M公司绩效评价中的应用	6
3.11 M公司概况	6
3.12 M公司在传统绩效评价分析	6
3.13 M公司基于EVA 的绩效评价分析	9
4 结论与展望	14
参考文献	15
致谢	16

摘要

近些年来,伴随着全球化竞争的加剧及现代公司制企业的发展,企业的经营效率和管理水平不断提高,与此同时,公司的所有权与经营权发生了分离,由此产生了委托代理关系,股东(委托人)与经营者(代理人)都从追逐自身利益最大化的目标出发采取行动,其经营理念也在不断的转变。而为实现这一目标对于企业的绩效评价不再局限于收入和利润等传统绩效评价指标,而是将重点逐渐转向了企业是否能够创造价值。人们一直在研究和建立一个能激励企业从所有者的利益出发,将企业和所有者统一起来的经济指标,而EVA恰好解决了这个问题,为企业绩效评价提供了良好的评测工具。而经济增加值(EVA,即Economic Value Added)是指从企业税后净营业利润中扣除包括权益资本成本和债务资本成本的全部资本成本后的所得,其核心观点是企业的权益资本是有成本的。这就要求企业管理者要具有资本成本意识,全面提高资本使用效率,提高企业的价值创造能力,真正为股东创造财富。同时,其也促使企业所有者和管理者的利益能够更加一致,推动了企业的可持续发展。

本文主要运用案例分析和对比分析的方法,选取M公司作为案例,对EVA在企业绩效评价中的运用效果进行研究。本文主要分为四个部分:第一部分为绪论,概括性地介绍本文的研究背景、目的和意义,研究内容及方法。第二部分为理论概述,简单的介绍了企业绩效评价和EVA 的相关理论,并通过文献与应用现状的概述引出本文要研究的问题。第三部分为案例分析,简要介绍案例,结合相关理论,通过与传统绩效评价指标和M公司EVA的对比分析,分析EVA 绩效评价体系的优点以及存在的不足,从而有助于企业根据自身的特点更好的选择和实施EVA 绩效评价方法。第四部分为结论与展望,基于以上研究得出本文的结论,说明研究过程中的不足,提出了对未来的展望,以及完善我国的绩效评价体系。

关键词

经济增加值 绩效评价 应用效果

EVA在企业绩效评价中的运用

1 绪论

1.1 研究背景

近年来,受经济全球化的影响,金融危机后,许多国家的经济环境正在发生变化,企业的管理经营的理念也发生了变化,越来越多的企业倾向于认同股东价值最大化。以净利润、投资收益率等为代表的传统财务指标评价体系,因为没有考虑企业的实际资本成本、容易引起管理层的行为短期化、存在盈余操纵的空间等一系列不足,很难满足价值最大化的需要。因此,为了最大限度地提高公司及股东价值,除了具有优异的公司发展战略,还必须找到一种方法,把绩效考核、企业理财及薪酬激励规划统一在公司治理层面,以有效地解决企业中存在的代理成本问题,实现管理与战略的有机结合。由此,EVA(经济增加值)的理念开始进入了大家的视野。

EVA(经济增加值)是由 M-Stern(约尔斯特恩)与 Bennett Stewart(贝内特·斯图尔特)共同创办的 Stern Stewart(思腾斯特)财务咨询公司于 20 世纪80 年代首次提出,这个概念能够反映企业的资本成本和企业经营效益的关系,具有一定的可操作性和灵活性,是对经济学家所述的“剩余收益”理念的拓展。随着全球经济的趋向一体化,以思腾斯特公司为代表的咨询公司对 EVA 进行了大力推广,使得 EVA 成为一种全球通用的绩效评价标准,并越来越受到企业界的广泛关注。EVA 被《财富》杂志称为“当今最为炙手可热的财务理念”。美国管理之父彼得·德鲁克在《哈佛商业评论》上撰文指出:“作为一种度量全要素生产率的关键指标,EVA 反映了管理价值的所有方面,……”作为一种新的绩效评定方法,EVA 的应用为企业经营绩效的评价提供了一个全新的解决思路和方案。

1993 年,我国的《参考消息》第一次提出了 EVA 这个概念,并且将其翻译为“经济增加值”,随后该概念已经逐步在中国市场上扩散。2009 年 11 月,国务院国有资产监督管理委员会下发《中央企业实行经济增加值考核方案(征求意见稿)》,明确规定中央企业要从 2010 年开始全面推行 EVA 绩效考核体系,以引导并规范中央企业的投资行为。2010 年 1 月,国资委发布的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》,对 EVA 的计算进行了较详细说明。在整个考核中,权重为 40%,而利润总额指标只占 30%。本文选取制造产业的 M 企业为案例分析,进一步研究 EVA 在企业绩效评价中的应用效果,对指导企业管理层更好地回报股东等利益相关者,改善 EVA 在制造行业中的应用,有着一定的理论和现实意义。因工程机械制造业产业关联度高,对经济社会的影响大。是中国实现一带一路战略规划的支柱产业,对我国经济转型,提升中国智造核心竞争力有着不可替代的作用。选择我国工程机械制造业进行绩效评价研究,对该行业应对当下产能过剩的状况也有一定积极的作用。因此有一定的代表性。整体看来,相对于传统绩效评价体系,EVA 可能有许多的优点,但在我国还处于初步阶段,未能被广泛的应用,因此如何有效的应用 EVA,是一个十分有价值的议题。

1.2 研究目的和意义

本文旨在理论概述的基础上,一方面,通过对案例公司 EVA 的应用效果研究,发现 EVA 带给企业的优势,以期能将其继续推广应用;

另一方面,通过案例公司与同业公司的 EVA 应用效果的对比分析,找出制约 EVA 在我国被推广应用的因素,希望依靠所提出的相关启示,使得 EVA 能更好的融入到企业的经营管理中,指导企业管理层更好地回报股东等利益相关者,进而提升企业的价值创造力。

本文研究的意义是:

从理论层面上看,目前企业应用 EVA 进行绩效衡量仍缺少成熟的经验与方法,通过本文研究,可以探索 EVA 在企业的应用效果状况,发现 EVA 带给企业的优势的同时也找出制约 EVA 被推广应用的因素,为企业 EVA 的应用探寻进一步的发展道路,最终从理论上丰富 EVA 的相关理论。

从应用层面上看,通过本文研究,有助于进一步改善 M 公司的绩效评价体系,为制造业更有效的应用 EVA 做铺垫,促使企业经营管理层与股东等利益相关者的目标立场一致,指导经营管理者更好地维护股东等利益相关者的利益和服务于企业战略的实施,最终促进企业的长远发展。

1.3 研究内容和方法

本文拟通过案例分析法和比较分析法进行研究。本文主要分为四个部分:

第一部分为绪论,概括性地介绍本文的研究背景、目的和意义,研究内容及方法。

第二部分为理论概述,简单的介绍了企业绩效评价和 EVA 的相关理论,并对 EVA 在企业绩效评价中的应用效果综述和 EVA 在我国企业绩效评价中的应用现状进行了概述,以引出本文要研究的问题。

第三部分为案例分析,简要介绍案例 M 公司概况以增加背景认识,继而利用对外公开的财务数据,详细推演计算了 M 公司的近几年的 EVA 值。结合相关理论,通过与传统绩效评价指标和 M 公司的 EVA 应用的对比分析,发现 EVA 带给企业的优势。最后,通过案例分析,并结合我国目前的具体情况,得出相关的案例启示。

第四部分为结论与展望,基于以上研究得出本文的结论,并说明研究过程中的不足,且提出了对未来的展望,以及完善 EVA 在企业中绩效评价中的应用。

2 理论概述

2.1 企业绩效评价概述

绩效是对企业生产经营活动效果的总称,是一个价值概念,泛指企业在涉及财务方面的种种表现,涵盖企业财务指标、资产经营状况、偿债能力和发展能力等方面。随着公司制成为现代企业制度的一种有效组织形式,两权分离的法人治理结构的出现,企业的所有者和经营者之间出现委托代理关系。企业的所有者不再直接干预企业的经营活动,而是通过对经营者的绩效评估,作为奖惩依据,来引导经营者的行为。企业绩效评价,是指运用数理统计和运筹学原理,特定指标体系,对照统一的标准,按照一定的程序,通过定量定性对比分析,对企业一定经营期间的经营效益和经营者业绩做出客观、公正和准确的综合评判。

随着市场经济的不断完善和经济全球化趋势的发展,社会公众越来越重视企业绩效的客观性和真实性。对企业的绩效进行评价,在西方发达国家已出现多年,作为一项有效的企业监管制度,已成为市场经济国家的企业进行自我监督、自我约束的重要手段。自 20 世纪 90 年代以来,国内的学者和专家已开始重视企业绩效管理和绩效评价问题,一些管理部门和研究机构也进行了许多非常有益的探索。本文主要说一下财务绩效评价:

(一)财务绩效评价阶段(约 20 世纪初-20 世纪 90 年代)

20 世纪初的企业财务业绩评价理论和方法的成果主要是以投资回报率为中心的杜邦财务分析系统。杜邦财务分析系统从财务角度反映了影响所有者权益报酬率的种种因素,体现了企业内部各环节的经营效率,从而可以找出问题的所在,找到解决问题的途径,为进一步采取措施指明了方向。

20 世纪 60 年代至 70 年代,在绩效评价指标方面,先后经历了以销售利润率和投资回报率为主要评价指标体系的企业绩效评价方法的演变过程。进入 20 世纪 80 年代以后,技术更新的步伐加快,全球化竞争加剧,从制度上对企业的监管也趋于规范和严厉,为了在市场竞争中硬的长期的生命力,企业内部监管开始注重企业会计报表数据之外的真实盈利能力和价值的创造,重视对企业竞争能力和持续发展能力的培养。在这一阶段,财务业绩评价发展的一个重要趋势是对财务会计指标进行补充和修正,现金流量指标和经济增加值指标是这一个阶段的重要成果。

2.2 EVA 概述

2.2.1 EVA 的基本概念

EVA(Economic Value Added)即经济增加值,1982 年由美国思腾思特公司提出,其核心理念为:一个企业只有在其资本收益超过为获取该收益所投入资本的全部成本时才能为企业股东带来价值。重视资本成本特别是权益资本成本是 EVA 的明显特征。

2.2.2 EVA 的基本计算

EVA 是指企业在现有资产上取得的收益与资本成本之间的差额,其计算公式为:

$$EVA = \text{税后净营业利润} - \text{资本占用} \times \text{加权平均资本成本率} \quad (1-1)$$

由上述公式可知,EVA 的计算结果取决于三个基本变量:税后净营业利润,资本占用和加权平均资本成本率。其中,税后净营业利润衡量的是公司的运营盈利情况;资本占用是一个公司持续投入的各种资本,如债务、股权等;加权平均资本成本率反映了公司里各种资本的平均成本。其中,税后净营业利润和资本占用的计算来源于企业财务报表,加权平均资本成本率是根据债务资本成本和股权资本成本加权平均计算求得,而股权资本成本率是运用资本资产定价模型计算出来的,其计算公式为:

$$\text{加权资本成本率} = \text{股东资本成本比例} \times \text{股权资本成本率} + \text{债权资本比例} \times \text{债权资本成本率} \times (1 - \text{所得税税率})$$

(1-2)

股权资本成本率 = 无风险收益率 + β 系数 \times (股市场预期收益率 - 无风险收益率)。从上面的计算公式中可以看出,EVA 是指在扣除了资本成本之后的剩余利润,是所有资本成本被扣除后的剩余收入。

EVA 的定义表明:只有当公司的利润高于加权平均的资本成本时,公司价值才大于投资成本。站在股东的角度,一家公司只有在其资本收益超过为获取该收益所投入的资本的全部成本时才能为股东带来价值,这就是 EVA 体系的核心思想。

3 案例分析

3.1 EVA在M公司绩效评价中的应用

3.1.1 M公司概况

M公司成立于1994年,在机械装备制造方面处于领先水平,一度排在中国机械工业百强榜的前几位。M公司是中国工程机械制造行业规模较大的企业之一, M公司的产品种类齐全,技术水平较高。生产出的产品已经出口到世界各地。在2013年之前保持高速增长,为股东创造了丰厚的收益。但随着国内经济增速的放缓,M公司的市场份额开始紧缩,盈利能力持续下滑。另外由于市场需求的萎缩,加以高库存的现状,M公司面临去产能去库存的压力较大。截至2018年底,M公司净利润已经连续5年持续下滑。

3.1.2 M公司在传统绩效评价分析

传统绩效评价体系是利用资产负债表与利润表的相关数据,建立的以利润总额为核心指标的绩效评价体系,对目标公司的偿债能力、营运能力、盈利能力及成长能力进行逐步分析,最终评价出企业真实的绩效情况。本文首先基于传统财务指标对M公司的经营绩效进行如下分析:

(1) 偿债能力分析:

$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$ (3-1)

一般认为,该指标达到2:1以上,该指标越高,表示企业的偿付能力越强,企业所面临的短期流动风险越小,债权人安全程度越高。

$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$ (3-2)

速动资产是指几乎可以立即变现用来偿付流动负债的那些资产,该指标一般是1:1的比例,如果速动比率偏低,则认为偿债能力较差。

$\text{资产负债率} = \frac{\text{总负债}}{\text{总资产}} \times 100\%$ (3-3)

资产负债率是衡量企业长期偿还能力的指标,也可反映债权人资金的安全程度。该指标若大于100%则表明企业没有任何净资产。具体如表3-1所示:

表 3-1 M公司 2016 年-2018 年偿债能力指标数据表

2016

2017

2018

流动比率

1.69

1.86

1.84

速动比率

1.28

1.39

1.37

资产负债率

0.61

0.61

0.58

由上表能够发现,M公司 2016年-2018年速动比率均大于1,而流动比例也接近于通常设定的数值2。上述数据能够说明M公司短期偿债能力相对较强,因M公司生产出的各类机器设备往往价值较大,并且通常采用赊销的方式促进销售。所以存货和应收账款等高流动性的资产占比较大,也促成了M公司短期偿还能力较强的优势。

(2) 营运能力分析:

$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{赊销收入净额}}{\text{应收账款平均额}}$ (3-4)

应收账款周转率表示应收账款转化为现金的平均次数,体现收账速率,该指标越高越好。

$\text{存货周转率} = \frac{\text{产品销售成本}}{\text{存货平均余额}}$ (3-5)

存货周转率既不是越低越好,也不是越高越好,一个适度的存货周转速度除参考企业的历年水平外,还受同行业平均水平影响。

$\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售净额}}{\text{平均净资产}}$ (3-6)

资产周转速度越快,表明资产的使用效率越高。反之,则表示资产使用效率差。具体如表3-2所示:

表 3-2 M公司 2016年-2018年营运能力指标数据表

2016

2017

2018

应收账款周转率

1.81

1.32

1.16

存货周转率

2.16

1.81

1.43

总资产周转率

0.42

0.33

0.27

由上表能够发现,M公司所有营运能力的指标都呈现出逐年下降的趋势,这就表明了M公司的资产周转次数逐渐变少,资本运作效率变差。因而M公司营运能力在自己期间内呈现下降趋势,资产变现能力变低,经营能力变差。所以公司以后要注意应收账款的周转速度,减少收账费用。并且需要根据市场需求进行适量生产,减少库存积压,提高资本使用效率,拓宽销售渠道,阻止营运能力下滑的趋势。

(3) 盈利能力分析:

净资产收益率=净利润÷平均净资产×100% (3-7)

净资产收益率是反映盈利能力的核心指标,该指标越高,反映公司盈利能力越好。

总资产报酬率=(利润总额+利息支出)÷平均总资产×100% (3-8)

总资产报酬率越高,说明公司的运用效果好,企业的资产盈利能力强。具体如表3-3:

表 3-3 M公司2016 年--2018 年盈利能力指标数据表

2016

2017

2018

净资产收益率

0.14

0.08

0.02

总资产收益率

0.07

0.04

0.02

从表中可以看出,M公司从2016年到2018年的整体盈利状况并不乐观,净资产收益率急剧下降,并且在2018年经营业绩的降幅达到了50%左右,净资产收益率、总资产报酬率几乎为零。M公司必须加强成本控制,研发高附加值的产品,提高净利润,以增强盈利能力。

(4) 成长能力分析:

净利润增长率=本期净利润增加额÷上期净利润×100% (3-9)

该指标反映企业的净利润增长情况,净利润增长率为正数,则说明企业本期净利润增加,净利润增长率越大,则说明企业收益增长的越快,净利润增长为负数,则说明企业本期净利润减少,收益降低。

总资产增长率=本期总资产增加额÷总资产期初余额×100% (3-10)

该指标表示企业资产投入增长幅度,体现资产规模的增减。具体如表3-4所示:

示:

表 3-4 M公司2016 年--2018 年成长能力指标数据表

2016

2017

2018

净利润增长率

-0.27

-0.34

-0.74

总资产增长率

0.31

0.12

-0.05

由上表得出,2016年至2018年M公司在净利润增长率方面一直下降,并且降幅逐年增大。尤其是2018年净利润出现大幅下降,降幅超过了70%。从总资产增长率可发现,M公司在2018年开始变为负值,资产规模开始收缩。这与该时期市场需求急剧下滑有密切关系。因此M公司应当优化资本结构,寻找持续稳定的收入来源。

3.13 M公司基于EVA的绩效评价分析

M公司采用EVA能使公司减少短期行为,更加注重可持续发展。克服了传统评价体系中经营者可以轻易产生影响的会计失真现象,有利于企业账面情况与实际状态相一致,提高投资者对企业经营管理状态的透明度,以及对投资进行有效调整的控制力。EVA绩效评价指标克服了传统绩效评价指标的不足,能够真实反映企业经营水平,具体通过以下数据测算来说明M公司基于EVA的绩效评价优势。

M公司经济增加值的计算方法,具体如图4-1所示:

图 4-1 EVA 公式分解图

税后净营业利润是确定EVA的重要指标,其本质上是目标企业股权资本与债权资本在税后的总投资收益。调整后的EVA可用公式4-1表示:

税后净营业利润=净利润+(利息支出+研究开发费用)×(1-25%)-非经常性收益 (4-1)

其中净利润、利息支出、研究开发费用和非经常性收益均可以从M公司2016-2018年财务报表中直接取得,根据上述公式可以得出M

公司 2016-2018 年税后净营业利润表,表 4-1:

表 4--1 M公司 2016-2018 年税后经营业利润表 单位:万元

项目
2016
2017
2018
净利润
243773.54
160224.29
41330.19
减:非经常性收益
24341.35
21603.65
21471.78
加:利息支出
47351.30
73010.74
88891.39
加:研究开发费
86326.30
42132.01
71637.53
所得税
25%
25%
25%
税后净营业利润
319690.40
224977.71
140255.11

资本总额是W 企业全部资金的账面价值,它由债务资本和股权资本组成。调整后的资本总额可以表示为公式 4-2。

$$\text{资本总额} = \text{平均所有者权益} + \text{平均负债合计} - \text{平均无息流动负债} - \text{平均在建工程} \quad (4-2)$$

报告样例_第2部分

共2,883字 本段落复制比: 52.7% (1,518)

序号	相似文献来源	复制比&重复字数	是否引证
1	EVA在企业绩效评价中的应用研究 李啸 - 《江苏大学硕士论文》 - 2016-04-01	18.3% (528)	否
2	EVA在电子信息企业绩效评价中的应用研究 魏晓静 - 《西安科技大学硕士论文》 - 2014-05-01	17.8% (513)	否
3	EVA在企业绩效评价中的应用效果研究 李颖 - 《兰州商学院硕士论文》 - 2014-06-03	7.4% (213)	是
4	B股上市公司换股吸收合并的案例研究 杨震宇 - 《浙江工商大学硕士论文》 - 2017-12-01	6.5% (187)	否
5	中国建材与中材股份换股合并动因及效果研究 李瑞 - 《新疆财经大学硕士论文》 - 2019-05-10	6.5% (187)	否
6	安徽全柴财务绩效评价探讨 李若冰; - 《合作经济与科技》 - 2021-08-01	0.8% (23)	否

由式 4-2可得要想对资本成本进行调整,必须确定 M公司的平均所有者权益、平均负债合计、平均无息流动负债和平均在建工程。这其中所需的数据都能在M公司 2016-2018 年的财务报表中获得如图表4-2:

表 4-2 M公司 2016-2018 年资本总额 单位:万元

项目
2016
2017
2018
平均所有者权益
1635321.29
1873039.61
2017408.53
平均负债
2377946.02
2977257.66
2997824.15
平均无息负债
1347257.93
1533057.94
1503695.81
平均在建工程
193264.94
147096.71
111473.18
调整后资本
2472744.43
3170142.61
3400063.69

本文秉承可操作性原则,确定M公司资本成本率。因而选择 5.5%作为其加权资本成本率,并且三年内不得随意变更。

进一步计算出2016年2018年M公司的经济增加值,如表 4-3 所示。并进一步得出相应指标的变化率,绘制表 4-4, EVA 与净利润和税后净营业利润的变化率对比表。

表 4-3 M公司 2016-2018年EVA 值 单位:万元

项目
2016
2017
2018
税后净营业利润
319690.4
224977.7
140255.1
调整后资本
2472744
3170143
3400064
资本成本率
5.50%
5.50%
5.50%
经济增加值
183689.5
50619.87
-46748.4

表4-4 M公司2016-2018年EVA 与净利润和税后净营业利润的变化率对比表 单位:万元

项目
2016
2017
2018
EVA
183689.46
50619.87
-46748.4

ΔEVA
——
-133070
-97368.3
EVA 变化率
——
-72.44%
-192.35%
净利润
243773
160224.3
41330.19
Δ净利润
——
-83549.3
-118894
净利润变化率
——
-34.27%
-74.20%
税后净营业利润
319690.4
224977.7
140255.1
Δ税后净营业利润
——
-94712.7
-84722.6
税后净营业利润变化率
——
-29.62%
-37.65%

经济增加值回报率可以表示为经济增加值与资本总额之比,其公式为 4-3:

$$\text{经济增加值回报率} = \text{经济增加值} \div \text{资本总额} \times 100\% \quad (4-3)$$

该指标数值越大,则表明企业业绩状况越好,经营水平与盈利能力越高。净资产收益率表示为净利润与股东权益之比,可以用来衡量企业利用股东权益的盈利能力,评价资本运作效率。该指标数值愈大,投资所带来的回报愈大。

表 4-5 M公司 2016-2018 年净资产收益率与EVA 回报率对表

项目
2016
2017
2018
净资产收益率
14.91%
8.55%
2.05%
EVA 回报率
3.31%
0.78%
-0.71%

通过对M公司基于经济增加值的财务绩效指标体系进行分析,可以看到 M公司内在价值的创造能力不足。公司近年来的利润增加依赖外部因素的变动过大,从自身挖掘其价值的意识还不够,关键还需要人员与技术的匹配。另外,行业整体形势不佳,并处于产能过剩的企业,往往在经营过程中步履维艰,很难创造可观的经济增加值。仅从 EVA 评价体系难以客观评价,还要考核其在行业整体效益下滑时期的应对能力。比如,对于前期扩张式发展签订的项目,融入的资金,制定的战略,要及时修正。这些因素无法用财务指标度量,因此未来需要加入非财务指标进行补充,来完善现有的EVA 绩效评价体系。

另外,还可以针对 EVA 的调整项和资本成本率等方面进一步改进。虽然目前我国还不完全具备完善的资本市场,但随着我国经济的快速发展,可以逐步使用资产定价模型对资本成本率进行更精准的测算。考虑到 M公司的行业特点,并结合 2016-2018 年年度报表,在不久的将来,还应对汇兑损益进行调整。因为,近年来,M公司来自中国境外的营业收入不断增长,企业的汇兑损益对企业利润的影响也渐渐加

大。在计算 EVA 值时,也应适时将企业的汇兑损益纳入到调整项目当中。企业的汇兑损益纳入到 EVA 值计算调整项目之后,EVA 绩效评价的结果能够更加准确地反映企业的经营成果。

4 结论与展望

本文以企业绩效评价相关理论、EVA 相关理论为基础,深入分析了我国机械制造企业绩效评价的现状以及存在的问题。在分析了 EVA 的优点并对 EVA 的应用可行性进行了实证验证的基础上,结合机械制造企业自身的特点,建立了科学、有效的基于 EVA 的电子信息企业绩效评价指标体系,并将其运用于 M 公司,对其绩效进行了评价并提出改进的对策。主要的结论以及成果如下:

机械制造企业目前的绩效评价体系存在不足,需要提升和改进。现状分析表明,机械制造企业绩效评价存在着传统财务指标存在缺陷,不能科学有效评价机械制造企业的财务绩效、对企业的成长缺乏关注、绩效评价缺乏非财务指标、绩效评价结果激励作用较差四个方面的不足,而本文的绩效评价体系也是基于这些不足提出和建立的。

EVA 对机械制造企业绩效的解释力优于传统的财务指标,可以用来评价机械制造企业的绩效。本文对 M 公司连续三年的数据进行了财务数据分析、对比分析,结果表明,EVA 与传统财务指标的变动具有趋同性而且它们之间显著相关,与传统的绩效评价指标相比,EVA 对企业的经营业绩具有更强的解释力。

基于 EVA 的优点和可行性,构建了以 EVA 为核心的财务绩效评价体系。EVA 具有减少了会计失真、衍生出了全新的激励机制、终结了企业经营多目标的混乱状态三个优点,能够弥补传统财务指标的不足,实证分析也验证了 EVA 在电子信息企业绩效评价的可行性,基于这两点,本文将 EVA 作为核心指标,选取了相关辅助指标分别对企业的绩效评价进行对比,建立了以 EVA 为核心的财务绩效评价体系。

本文在撰写过程中查阅了大量资料和文献,但是由于时间紧迫,阅历和知识有限,仍存在需要完善和研究的地方。

M 公司的数据只有三年,因此对 M 公司绩效的评价分析也局限于三年,难以进行完善的趋势分析。

随着机械制造企业的不断发展,指标体系也需要进行不断的改进和完善。

参考文献

- 1] 李云春:《经济增加值(EVA)——企业绩效评价的新标准》,《国有资产管理》2006年第7期。
- 2] 杨明君:《企业绩效评价新方法 EVA 及其借鉴意义》,《中国市场》2006年第7期。
- 3] 高洪峰.基于 EVA 的房地产企业绩效评价研究——以恒隆地产为例[D].硕士学位论文,中国海洋大学,2010.
- 4] 李颖.EVA 在企业绩效评价中的应用效果研究——以江铃汽车为例,硕士学位论文,兰州商学院,2014.
- 5] 冷继波.EVA 绩效考核指标运用的特点及意义[J].企业技术开发.2011,(12):4-8.
- 6] 李犇.中央企业 EVA 业绩评价的应用研究[D].硕士学位论文,长安大学,2012
- 7] 于璐.基于 EVA 在中小企业价值评估有效性研究[J].价值工程.2012,(32):147-149
- 8] 仇辉.EVA 在国有企业绩效评价中的应用研究,硕士学位论文,安徽大学,2016.
- 9] 孙婷,张文琼.基于 EVA 指标的国有企业经营业绩评价研究 [J].会计师,2010(9).
- 10] 谢德明.基于 EVA 导向的企业经营者业绩评价问题思考 [J].财会通讯,2013(14)
- 11] 谷祺,于东智.EVA 财务管理系统的理论分析[J].会计研究,2000年第 11 期:31-36
- 12] 陆宇建.EVA 业绩评价系统的创新及不足[J].财会月刊(会计),2002年第 9 期:17—19

致谢

转眼间,近三年的学习生涯即将结束,回首这段求学过程,从 2019 年 9 月入学以来,我的师长、同学、朋友给了我默默的支持和帮助,在这里请接受我诚挚的谢意!

首先,感谢我的导师,从课题的选择到最终完成,都始终给予我细心的指导和不懈的支持。几个月来,在多次论文的修改过程中,对我论文写作思路的形成提供了非常大的帮助。老师不仅在学业上给我以精心指导,同时还在思想上给予我源源不断的精神动力,在此我要向老师献上诚挚的谢意和崇高的敬意!

其次,在大学远程教育的三年时间里,我还要感谢给过我帮助、教授我知识的每一位老师,是他们让我度过充实的近三年时光。在这里,谨向每一位老师表示最衷心的感谢和诚挚的敬意!

最后,我要向百忙之中抽时间对论文进行审阅、评议和参与我的论文答辩的各位老师表示感谢!

说明

- 1.总文字复制比:被检测论文总重合字数在总字数中所占的比例
- 2.去除引用文献复制比:去除系统识别为引用的文献后,计算出来的重合字数在总字数中所占的比例
- 3.去除本人已发表文献复制比:去除作者本人已发表文献后,计算出来的重合字数在总字数中所占的比例
- 4.单篇最大文字复制比:被检测文献与所有相似文献对比后,重合字数占总字数的比例最大的那一篇文献的文字复制比
- 5.指标是由毕业之家检测系统根据《学术论文不端行为的界定标准》自动生成的