

# EVA 调整事项、EVA 报表编制与分析

龙林生

(武汉钢铁集团财务有限责任公司 武汉 430083)

**【摘要】** 本文基于对 EVA 的理解,主要阐述以下两个观点:EVA 是经济学的绩效观,是委托经营模式下基于经营者的经济利润,而传统的会计利润是会计学的绩效观,是自主经营模式下反映所有者权益的会计利润;EVA 常用的非会计方法难以提供严谨、连续、丰富的 EVA 相关信息,而用会计方法(分录、报表、软件)能把会计利润规范、连续、快捷地转化成经济利润,为 EVA 分析创造了条件。

**【关键词】** 经济增加值 EVA 调整事项 会计方法 EVA 报表体系

EVA(Economic Value Added)即经济增加值的简称,它升华了人们对管理者业绩观的认识。自 1991 年美国的思腾思特(SternStewart)公司创立该理论以来,EVA 在理论界和实务界均引起了强烈的反响,学者们纷纷探讨用 EVA 来评估企业的绩效和企业家的业绩。我国央企主管部门国资委从 2010 年开始将 EVA 纳入央企绩效考核体系。本文对 EVA 的调整事项进行剖析并编制基于 EVA 理念下的会计报表,以提供规范、连续、丰富的 EVA 相关信息。

## 一、EVA 的经济实质

概括地讲,EVA 是经济学的绩效观,即从一般经济学视

22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》等准则的规定。

随着黄金市场的投资功能进一步完善,预计会有更多的企业办理黄金租赁业务,对该项业务的会计处理争议也会越来越多,如果会计师事务所注册会计师与企业会计师对该类业务各执己见,将不利于企业会计信息披露。

3. 外盘黄金远期点价及售价的价格不透明,信息不对称,导致黄金租赁企业面临较大的风险。因此,规范黄金租赁业务的会计处理是亟须解决的问题。例如:B 银行给 S 企业在 2010 年 5 月 31 日的远期(一年)后点价 1 224.67 美元/盎司,当天国际黄金现货市场的黄金价格为 1 211.27 美元/盎司,价差为 13.4 美元/盎司,为升水,增加了企业的融资成本,而且这个价格没有市场参考值,且流程是企业在上海黄金交易所将租赁黄金出售以后主动权及议价权完全掌握在银行方面。另外,远期到期日的金价无法掌握,2011 年 5 月 27 日到期日当天 B 银行报给 S 企业国际市场黄金现货价格为 1 518.50 美元/盎司,而当日最高价为 1 538.35 美元/盎司,最低价为 1 518.30 美元/盎司,收盘价为 1 536.20 美元/盎司。这个售价明显有风险,但企业无法回避,因为企业没有自主定价权,且银行不能跟国内黄金交易一样提供外盘交易的明细清单。

4. 美元受外管局监管,黄金租赁业务属于非资本项下的

野看来,对企业管理者绩效评价,不是简单地看该企业创造了多少利润,而是看其是否创造了高于所占用资金(含权益资本及有息负债)机会成本的利润,即 EVA。其计算公式是:

$$EVA = NOPAT - WACC \times CAP = (ROIC - WACC) \times CAP$$

其中:NOPAT 表示税后净经营利润;WACC 表示加权平均资本成本;CAP 表示投资成本;ROIC 表示投资资本回报率;(ROIC-WACC)表示回报率差。

EVA 的本质是经济学的绩效观,即基于经营者的经济利润,它与现代广泛实行的所有权与经营权分离的委托经营(即要考虑权益资本的机会成本)的现代企业制度是相适应的,其

一种融资方式,不能直接结汇,只能用于付汇。

5. 国内市场金价的变动会给交易带来不确定性。例如,与银行签订合同时黄金租赁单价为 266 元/克,当将租赁的黄金在上海黄金交易所出售时,实际成交价格有可能高于租赁价格,也有可能低于租赁价格,具有一定的风险。

总的来看,在目前的经济环境下,黄金租赁业务不失为一种较好的融资手段,它能以较低的融资成本获得资金,同时可以享受人民币升值的收益,但企业在办理黄金租赁业务时也要关注到其存在的特有风险,如外盘远期点价的价格及到期售价的确定、外汇管理局对该类业务的管理办法、国内黄金价格波动等不确定因素所带来的风险。为此笔者建议,国家相关部门能针对黄金租赁业务的会计处理方法给予政策解释,避免造成会计信息披露的混乱。

## 主要参考文献

1. 邹庆宝.关于黄金租赁交易业务处理探讨.齐鲁珠坛,2010;2
2. 陶岩峰.企业黄金租赁业务会计核算的探讨.新会计,2010;12
3. 陈煜明.中国发展黄金租赁业务的分析.黄金,2010;31
4. 财政部.企业会计准则——应用指南 2006.北京:中国财政经济出版社,2006

所反映的是所有者考核经营者财富创造能力的指标,而不是会计学的绩效观。会计学的绩效观,反映的是所有者的会计利润,它与传统的“两权”(所有权与经营权)合一的自主经营(即不考虑权益资本的机会成本)模式是相适应的,反映的是所有者自主经营的绩效指标。

因此,EVA 是对会计利润的扬弃。一方面,在两权分离的现代企业制度普遍实行的当代,基于经营者的 EVA 在评价经营者绩效方面比基于所有者的会计利润更加科学和有效;另一方面,EVA 是对会计利润的完善与发展,可以把会计学的绩效观即基于所有者的会计利润调整计算转化成经济学的绩效观,即基于经营者的经济利润。

## 二、EVA 的调整事项

如前所述,由于 EVA 与会计利润的思维角度差异,为了计算 EVA,需要把会计利润调整为经济利润。思腾思特公司根据美国公认会计准则的相关规定,提出了近百项会计调整事项。本文结合我国现行会计准则的规定,根据会计的重要性、客观性、规范性原则,提出以下八类调整事项。

1. 无形资产。根据会计的谨慎性原则,会计利润包括了无形资产的摊销或商誉的减值准备;而按照 EVA 的要求,无形资产或商誉对企业有长期的影响,不宜摊销或减值,那样会扭曲管理者的绩效(管理者没有经营失误,而当期利润下降),因此,需要将其调整转回。

2. 研发费用。根据会计的谨慎性原则,会计利润包括了一次性费用化的研发费用;而按照 EVA 的要求,所有研发费用对企业受益是长期的,如果对其进行一次性费用化处理,会降低管理者对可持续发展的关注(因为其会降低当期利润),因此,应调整为分期摊销。

3. 减值准备。根据会计的谨慎性原则,会计利润包括了计提的各项减值准备,而按照 EVA 的要求,由于各项减值准备并不是当期真实的损失,且管理者往往会借此操纵各期利润,因而应将其调整转回。

4. 递延税项。会计净利润在债务法下,剔除了会计口径的所得税影响,而按照 EVA 的要求,只有剔除税务口径的所得税影响才能真实反映其利润和资金占用情况,应将两个口径的差异(递延税项贷项与借项之差)进行调整。

5. 非经常性损益。会计利润包括了非经常性损益,而按照 EVA 的要求,由于非经常性损益与企业营业利润无关,且易为管理者借此操纵利润,因而应将其调整剔除。

6. 在建工程。在建工程因未达预定可使用状态,在转固定资产前不可能产生效益,为准确反映管理者的绩效,按照 EVA 的要求,应将其对应的资本投入予以剔除。

7. 债务成本。会计利润中包括了有息负债的利息支出,而在计算 EVA 时,其不应计入税后净经营利润(NOPAT)中,而是在计算加权平均资本成本(WACC)时进行考虑,应进行调整。

8. 权益成本。会计利润是基于所有者自主经营的绩效指标,没有考虑所有者权益的机会成本,EVA 思想认为,在其转化为基于经营者的经济利润,计算加权平均资本成本

(WACC)时,必须将对权益的机会成本考虑进去。

上述调整事项在正常情况下,前四项是调增税后的净经营利润;第五项是调减税后的净经营利润;第六项是调减后的投资成本;第七项同时是调增税后的净经营利润及投资成本;第八项是调增税后的投资成本。

## 三、EVA 会计调整思路

通常调整计算 EVA 的方法是非会计处理方法,即以会计净利润为起点,把上述调整事项分别对税后净经营利润(NOPAT)或投资成本(CAP)的影响以流水账(单式记账)的方式逐笔调整计算出 EVA。其优点是直观、容易理解、操作简单;其缺点是数据不严谨、数据间缺乏相应的勾稽关系,有些调整事项难以延续反映,通常只产生 EVA 及主要相关指标,相关信息不丰富,不便做进一步系统分析。

正如我们可以用会计方法(分录、报表、软件)对企业经济活动事项进行严谨、连续、系统的反映一样,我们也可以采用会计方法对 EVA 调整事项进行核算并编制报表。基本思路是:在现行会计绩效观的三张主表(资产负债表、利润表、现金流量表)的基础上,追加调整事项的会计分录,再利用类似合并会计报表的方法,借助会计软件快捷地编制出经济绩效观下包括 EVA 在内的三张对应主表,以提供严谨、连续、系统的相关信息。

其实质就是共用同一会计核算平台,先产生会计学绩效观的报表;再以此为基础,按 EVA 理念对相关调整事项进行会计延伸,产生经济学绩效观的另一套报表。

## 四、EVA 会计调整分录

类似编制合并会计报表的方法,在 EVA 的会计调整法下,其主要内容是设置科目、编制调整分录及报表。

1. 设置调整科目。为了兼顾现行核算体系,同时核算各类调整事项,可以增设三类科目。

(1)年初(本年)利润调整。核算前期(本期)对税后净经营利润(NOPAT)有影响的调整事项科目,借助此科目可以核算本期税后净经营利润、前期税后净经营利润和对本期投资成本产生影响的事项。

(2)本年利润分配。核算本期对投资成本(CAP)的机会成本有影响的调整事项,借助此科目可以核算本期有息负债及权益的机会成本。

(3)年初(本年)资本调整。核算前期(本期)对投资成本(CAP)的调整事项(剔除在建工程对应的投资成本等)。

2. 编制调整分录。与编制合并报表类似,以下调整分录均记录在 EVA 调整工作底稿中。

(1)无形资产的转回。

借:无形资产累计摊销——取该科目期末贷方余额

贷:年初利润调整——取无形资产累计摊销科目年初贷方余额

本年利润调整——取无形资产累计摊销科目本期贷方发生额

(2)研发费用的分摊。

前期研发费用分摊:

借:研发费用——取该分录其他分项之差

本年利润调整——前期费用化研发费用应转本期摊销额

贷:年初利润调整——前期费用化研发费用转年初资本化额

本期研发费用递延:

借:研发费用——取该分录贷方金额

贷:本年利润调整——本期费用化研发费用转后期资本化额

(3)减值准备的转回。

借:资产减值准备——取该分录贷方金额之和

贷:本年利润调整——取各资产减值准备科目本期贷方发生额

年初利润调整——取各资产减值准备科目年初贷方余额

(4)递延税项的调整。

前期余额调整:

借:递延税项贷项——取该科目年初贷方余额

贷:递延税项借项——取该科目年初借方余额

年初利润调整——取该分录其他项之差

本期发生额调整:

借:递延税项贷项——取该科目本期贷方发生额

贷:递延税项借项——取该科目本期借方发生额

本年利润调整——取该分录其他项之差

(5)非经常性损益的剔除。

借:年初利润调整——前期计入非经常性损益的余额

本年利润调整——本期营业外收支科目发生净额

贷:对应资产负债科目——取该分录借方之和

(6)在建工程的调整。

前期余额调整:

借:年初资本调整——取在建工程科目年初借方余额

贷:其他无息负债——取该分录借方余额

本期发生额调整:

借:本年资本调整——取本期在建工程科目借方发生额

贷:其他无息负债——取该分录借方余额

(7)债务成本的调整。

借:本年利润分配——取该分录贷方金额

贷:本年利润调整——本期财务费用利息支出发生额 $\times(1-\text{所得税税率})$

(8)权益成本的调整。

借:本年利润分配——普通股权益加上上述1至6项调整后的总权益的机会成本与已提现金股利之差

贷:本年资本调整——取该分录借方金额

从上述调整分录的数据来源,除了第六项和第八项稍复杂点外,其他的分录数据均来自现行会计系统的相应科目数据。这样,我们就可以充分利用会计软件的自动取数功能,设置相应分录的数据取数关系,以实现调整分录的自动化,为编制EVA的报表创造条件。

## 五、EVA的报表编制

EVA三张主表的编制方法与合并财务报表编制相似,而且与编制调整分录一样,也是在会计报表平台中设置相关报表项目的自动取数关系,实现报表编制的自动化。

1. EVA的三张主表格式。EVA的资产负债表及现金流量表与现行对应的会计报表格式完全一致。EVA的经济利润表与现行会计利润表格式不完全一样,需要按其原理进行格式调整,即此表第一部分是计算会计净利润的相关项目,第二部分是计算税后净经营利润的相关调整项目,第三部分是计算投资成本的机会成本及经济增加值的相关项目,第四部分是期初投资成本加上本期经济增加值及本期投资成本调整后计算期末投资成本余额的相关项目。

### 2. 报表主要编制方法。

编制EVA基础报表:将EVA三张主表的基础报表的各时点、时期的明细项目数据来源,设置为直接从现行相关会计报表对应项目的取数关系及稽核关系,并操作即可,实现将现行报表的数据按EVA报表格式重新排列。

编制EVA调整报表:将EVA三张主表的调整报表的各时点、时期的明细项目数据来源,设置为以上述调整分录为数据来源的取数关系及稽核关系,并操作即可,实现将上述调整分录的数据汇总后按EVA格式重新排列。

编制EVA绩效报表:将EVA三张主表各时点、时期的明细项目数据,设置为对应的EVA基础报表与EVA调整报表的相关项目数据之和的取数与稽核关系,并自动操作即可,实现最终产生EVA报表。

## 六、EVA的分析报表

现行会计报表分析方法之一是杜邦分析,其核心是以净资产收益率为中心,通过乘数关系先将其延伸到总资产净利率及资产负债率,再延伸到销售净利率、总资产周转率及负债总额、资产总额,并如此逐步延伸。与之相对应,EVA分析报表可以EVA增长率为核心,先将其分解为ROIC及WACC,再进一步细化分解为销售净利率、营业资产周转率及负债总额、资本总额,并可如此逐步细化分解,形成一个完整的指标体系,并通过与相应指标的目标值进行因素分析,从而直观地找出经营指标上的改进方向。

显然,前述已编制的EVA绩效观的三张主表能提供丰富的EVA相关信息,以满足上述EVA分析报表的数据要求,由此,我们就可以进一步把前述的EVA绩效观的三张主表作为数据源,直接借助会计软件平台,设置对应的取数关系,迅速地EVA报表及相应指标报表的编制,满足EVA经营决策的数据需求。

总之,用会计方法来编制EVA报表,其实质是用EVA理念对现行会计观念进行延伸发展,在目前EVA观念尚未融入会计操作规则的情况下,我们可以现行会计报表为基础,通过调整和计算编制EVA会计报表,以满足经营管理的需求。

### 主要参考文献

财政部会计司编写组.企业会计准则讲解(2010).北京:人民出版社,2010