

基于经济增加值理论的企业财务报表调整

陈铁城

西安理工大学工商管理学院, 陕西西安(710054)

摘要:经济增加值是公司内部决策和管理中的一种不同的利润计算方法,它是通过从经过调整后的税后净利润中扣除资本成本的方式来实现这一目的的。与此同时时代的发展使得传统的会计处理方法存在局限,而经济增加值却非常准确地度量企业的经营效益,原因之一就是传统的会计大大低估了资金成本,它无法保障股东的权益获取合理的回报,本文认为,使用经济增加值则能较好解决这一问题,由于根据传统会计编制的财务报表对公司绩效的反映存在部分失真,在计算经济增加值时,我们需要对一些会计报表科目的处理方法进行调整。

关键词:经济增加值,报表项目,调整

中图分类号:270.3

1. 引言

经济增加值 (Economic Value Added),又可译为经济附加值,简称为EVA,是价值增值管理会计的方法之一,它主要是在公司内部决策和管理会计上使用的一种不同的利润计算方法^[1]。基于经济增加值为基础的企业价值评价体系受到业内很多人士的推崇。管理学之父彼得·德鲁克在《哈佛商业评论》上的一篇文章中指出:“作为一种度量全要素生产力的关键指标,EVA反映了企业管理价值的所有方面。”而用《财富》杂志的话来说,EVA是创造财富的真正关键所在。新经济环境下,传统的会计利润无法反映公司经营的全貌,因为会计利润大大低估了企业的资本成本。会计师通常不会扣减因使用权益资本而产生的成本,认为留存收益是可以无偿使用的、这样就无法保障股东的权益能真正被关注,并获取合理的回报。另外,会计师们所度量的借贷成本,通常也低于实际的借贷资金的成本,因为考虑到公司使用借贷资金而带来的财务风险,其资金成本高于会计账上所记的税后利息支出。而经济增加值指标则能修正会计利润指标的这一缺点,公司每年创造的经济增加值等于税后净营业利润与全部资本成本之间的差额^[2]。

EVA在国外得到成功的应用,很多世界著名的企业都在采用EVA系统。我国目前由于缺乏有效完整的资本市场,上市公司的流通股与非流通股具有不同的价值,会计信息严重失真等,致使在计算EVA时对营业利润调整项目的选择及其调整程度不可避免地带有评价者的主观判断,使EVA的计算会发生较大的偏差,从而影响了EVA管理在我国的实际运用效果。^[3]经济附加值理论在逐渐被人们认识的同时基于经济附加值理论的企业财务核算也逐渐兴起,对传统的会计核算方法及财务报表的编制提出了新的挑战。

2. EVA的计算方法

简单地说,EVA是经过调整后的税后经营利润减去该公司现有资产经济价值的机会成本后的余额。EVA用公式表示就是:

$$EVA_t = NOPAT - K_w A_{t-1}$$

其中: NOPAT 代表税后经营利润; K_w 代表企业加权平均资本成本率; A_{t-1} 代表资本投资额。由以上公式可以看出,计算EVA这个指标有三个因素需要加以考虑,即税后经营利润,资本投入额以及企业加权平均资本成本率。

(1) NOPAT (税后经营利润): 税后经营利润等于税后净利润加上利息支出部分,即公司的销售收入减去除利息支出之外的全部经营成本和费用后的净值。它是根据资产负债表有关

项目进行调整得到的，其中包括利息和其他与资金有关的偿付，而利息支付转化为收益后，也是要扣税的，这与会计报表中的净利润是不同的。

(2) A_{t-1} (资本投入额): 即指所有投资者投入公司经营的全部资金的账面价值, 包括债务资本和股权资本投入额。其中债务资本是指债权人提供的短期和长期贷款, 不包括应付账款、应付票据和其他应付款等商业信用负债。资本投入额是企业生产经营所实际占用的所有资本, 它与总资产、净资产这些概念是不同的。计算时, 可以采用年初的资本投入额, 也可以采用年初与年末资本投入额的加权平均数。

(3) K_w (企业加权平均资本成本率):

$$K_w = K_E \times E_M / (D_M + E_M) + K_D \times (1 - T) \times D_M / (D_M + E_M)$$

= 权益资本成本 × 权益资本所占比例 + 负债资本成本 × 负债资本所占比例 ×

(1 - 所得税率)

因此, 加权平均资本成本率既考虑了债务资本的投入额, 又考虑了股权资本的投入额。

3. 经济增加值对财务报表项目的调整

EVA 的本质是经济利润而不是传统的会计利润, 是在计算税后净营业利润和投入资本总额时需要某些会计报表科目的处理方法进行调快, 以消除根据会计准则编制的财务报表对企业真实情况的扭曲会计调快的潜在的可能性。本文仅就 R&D、各种准备金、商誉、营业外支出、折旧、税收进行探讨。

3.1 调整项目的选取原则

(1) 重要性原则: 即拟调整的项目涉及金额应该较大, 如果不调整会严重扭曲公司的真实情况。

(2) 易懂性原则: 即公司管理人员能够理解这些调整项目, 否则经理人会认为有人操纵经济增加值系统, 要剥夺股东的红利, 这样可能挫伤他们的积极性, 不利于公司的长期发展。

(3) 现金收支原则: 即尽量反映公司现金收支的实际情况, 避免管理人员通过会计方法的选取操纵利润。

(4) 可影响性原则: 即经理层能够影响被调整项目。

(5) 可获得性原则: 即进行调整所需的有关数据可以获得。

3.2 调整项目

(1) R&D

GAAP 要求公司把 R&D 开支作为费用从利润中扣除, 实际是公司一年中在 R&D 方面的投资是没有价值的对于研究密集型的高技术公司来讲, 这种对 R&D 的惩罚性处理会产生负面的后果把 R&D 支出作为费用处理, 等于把公司最重要的资产一笔勾销, 减少公司的账面价值。^[4] 相对于其他公司高科技股通常能以账面价值数倍的价格出售之所以如此, 其最主要的原因就是账面价值已经被严重低估了, EVA 方法将 R&D 视为投资即把 R&D 支出列为资产负债表上的一项资产, 从每年的公司利润中扣除一部分, 合理的摊销时期因不同的投资对象而有所不同。计算经济增加值时所作的调整就是将 R&D 资本化。即将当期发生的研究开发费用和市场开拓费用作为企业的一项长期投资加入到资产中, 同时资本总额也增加相同数量。然后根据具体情况在几年之中进行摊销, 摊销值可以直接列入当期费用抵减利润。

(2) 各种准备金

计算 EVA 时需要调整的各种准备金包括坏账准备, 存货跌价准备等。公司预先提取准备金是出于稳健性原则, 为了避免将来可能发生的损失, 准备金余额抵减对应的资产项目, 余额的变化计入当期费用冲减利润。这些准备金并不是公司当期资产的实际减少, 准备金余额的变化也不是当期费用的现金支出。提取准备金的做法一方面低估了公司实际投入经营的资本总额, 另一方面低估了公司的现金利润, 因此不利于反映公司的真实现金盈利能力, 公司管理人员还有可能利用这些准备金账户操纵账面利润。因此, 计算经济增加值时应将准备金账户的余额加入资本总额之中, 同时将准备金余额的当期变化加入税后净营业利润。

(3) 商誉

根据我国《企业会计准则》的规定, 商誉作为无形资产列示在资产负债表上, 在一定期间内摊销。商誉的摊销会导致公司利润的降低, 但这只是会计处理问题造成的, 实际上经营者并没有出现经营失误, 其结果就会驱使管理者在评估购并项目时首先考虑购并后对会计净利润的影响, 而不是首先考虑并购行为是否会创造高于资本成本的收益, 为股东创造价值。在 EVA 指标体系中, 商誉被认为是类似股东权益的资本, 它发挥效用的时期为未来所有的会计年度, 需要公司未来的盈利与之匹配, 因此, 在计算经济增加值时将商誉视为一项永久性资产, 不应将其摊销或计入费用。

(4) 营业外收支

营业外收支包括: 资产处置带来的收益或支出, 债务重组的费用, 不可抗力带来的损失等。由于经济增加值和税后净利润衡量的是营业利润, 因此, 所有营业外的收支, 与营业无关的收支以及非经常性发生的收支均应剔除在经济增加值和税后净利润之外, 以保证最终核算结果能够真正反映公司的营业状况。另外, 将营业外收支在当期 EVA 业绩中剔除的同时, 还需对其资本化处理, 使其与公司的未来收益或损失相匹配, 由股东永久性承担。这样, 就使得 EVA 的结果中只体现营业业绩, 从而剔除了非营业活动对管理层业绩评价的影响。

(5) 折旧

对大多数公司来说, 对工厂和设备采用直线折旧法是可以接受的, 尽管直线折旧法对实物资产的实际经济折旧过程不完全一致, 但其实际偏差微不足道, 并没有误导决策。但是对于拥有大量长期设备的企业, 用直线折旧法来计算将不利于设备的更新。^[5] 在这类事项中, 运用直线折旧法来计算 EVA 会造成很大的偏差, 不利于对新设备的投资, 其原因在于相对于资产本身价值的不断下降 EVA 方法中扣减的资金成本也在下降, 因此旧的资产比新资产要便宜得多, 这样管理者就不愿意用昂贵的新设备取代廉价的旧设备, 为消除这种扭曲, 拥有长期设备的企业可以采用沉淀资金折旧法来取代直线折旧法, 使用沉淀资金折旧法拥有一项资产就像租赁资产一样, 消除了不利于采用新设备的不足, 同时这种做法也与经济现实更加接近大多数长期设备在最初几年贬值很少, 随着技术老化和物理损耗一起发挥作用, 在后几年中价值急剧下跌。

(6) 税收

公司一般用两种方式计算税前利润, 一种提供给股东, 另一种提供给税务部门, 这就导致了税收量度不一致的问题, 通常向税务部门报告的利润和纳税额要低得多, 这两组数字之间最大的差别是折旧方法不同。因此造成了缴纳税收的延迟性, 因此, 为了在公司层次上计算 NOPAT 和 EVA, 公司扣除的税只应是在度量期内他们所缴纳的税额相应地为计算资金和资金成本, 从过去的利润中扣除的递延税款应该从资产负债表中的负债项下移到股权中去大多数未采用 EVA 的公司使用税前经营利润来评价经营单位的业绩, 有些采用 EVA 的公司也

这样做，然而大多数公司应该使用税后净经营利润和 EVA 来度量经营单位的业绩，既然税收是企业无法逃避的成本，那么经营单位的管理者就应当将其考虑进去，只要他们可以通过自己的决策来影响纳税额，如果按照实际纳税额来计算成本，管理者就有动力与税务部门合作，在新项目的计划阶段就设计对纳税最有利的组织形式，而不是在事后求助税务专家以试图减少支出。

(7) 资产负债表的调整

增加了公司的资本，还有一些直接影响资产负债表的其他调整项目，这样做的理由是，这些消极投资并不代表能用来产生经营利润的资本，不仅如此，在对这些消极投资估值时，应该按照其较低的内在成本计算，而不是按照公司的资金成本计算，这些投资带来的利润应该从 NOPAT 中扣除资产负债表的另一项调整是，扣除那些所有公司都欢迎的“免费融资”，主要是应计费用和无息应付款，这些调整把资金成本的计算限制在运营中的净资产上最后一项调整是，公司应把所有的表外项目返回到资产负债表上，如表外项目中的非投资性租赁和证券化应收款之类为了避免将经营决策和财务决策相混淆，这一点是非常重要的如果管理者只关注租赁设备隐含的贷款利率，一个非投资性租赁项目看起来要比实际上便宜得多，另外还应注意具体公司要灵活运用 EVA 方法。

综上所述，企业的经济增加值是真实反映企业价值创造、协调股东、出资人和管理人利益的经营业绩的重要考核方法，是企业全面价值管理体系的基础和核心，有利于避免盲目追求增长率和企业规模，促使企业把着眼点放在价值创造上，有利于推动企业形成资本约束，做出适合股东利益的决策，有利于克服短视行为，使企业关注核心业务，追求长期业绩的提升。

参考文献

- 1、周运兰；浅议经济增加值 EVA；《企业经济》2005 年第 1 期
- 2、邵春燕；经济增加值 EVA 对传统会计的准则的挑战；《金融会计》；2005 年第 2 期
- 3、李鹏；经济增加值会计调整及其应用意义；《西部财会》；2006 年 10 月
- 4、刘素梅、安琳；EVA 具体项目会计处理的调整与应用；《财务通讯》2006 年第 5 期
- 5、李春瑜、黄卫伟；EVA 计算所涉及调整事项的必要性分析；《北京工商大学学报》2003

The Adjustment of enterprise' Financial Statement Based on Economic Value Added Theory

Chen Tiecheng

School of Business Administration of Xi'an University of Technology, Xi'an, Shanxi (710054)

Abstract

The Economic Value Added is one different profit computational method in the company interior decision-making and the management, It is through only in the profit deducts the capital cost after the process adjustment tax the way to realize this goal. At the same time the development causes the processing method of traditional accountant existence limitation, but the Economic Value Added actually extremely accurately to measure the enterprise the management benefit, one of reasons is traditional accountant had greatly underestimated the fund cost, it was unable to safeguard shareholder's rights and interests gain reasonable repayment, this article believed, the use Economic Value Added to be able better to solve this problem, Because establishes according to traditional accountant the Financial Statement to the company achievements reflection existence partial distortions, when compute The Economic Value Added , We need the statement subject processing method to carry on the adjustment to some accountants.

Keywords: Economic Value Added Statement subject Adjustment

作者简介: 陈铁城 (1982—), 男, 辽宁阜新人, 西安理工大学会计学硕士研究生, 研究方向: 财务管理与管理会计。