

良品铺子公司基于 EVA 模型指标的财务绩效评价研究

目录

1.1 良品铺子的基本情况	2
(1) 资产负债情况	3
(2) 净利润与费用情况	4
1.2 良品铺子现行财务绩效评价体系	6
1.2.1 偿债能力分析	6
1.2.2 营运能力分析	7
1.2.3 盈利能力分析	8
1.2.4 发展能力分析	10
1.3 良品铺子财务绩效与行业内的横向比较	11
1.4 良品铺子现行的财务绩效评价存在的问题	12
1.4.1 传统的财务绩效评价的局限性	12
1.4.2 财务指标易被人为操控	12
1.4.3 忽视权益资本成本	12
1.4.4 忽视股东权益回报	13
2 基于 EVA 的良品铺子财务绩效评价体系的应用及评价分析	13
2.1 基于 EVA 的良品铺子财务绩效评价的方法	13
(1) 经济增加值 (EVA)	14
(2) 税后净营业利润 (NOPAT)	14
(3) 资本总额 (TC)	14
(4) 加权平均资本成本率 (WACC)	14
(5) 权益 EVA 率	16
(6) EVA 回报率	16
2.2 良品铺子的 EVA 指标的计算	16
2.2.1 计算税后净营业利润	17
2.2.2 计算资本总额	17
2.2.3 计算加权平均资本成本率	18
2.2.4 计算 EVA 值及相关评价指标	18
2.3 良品铺子基于 EVA 的财务绩效评价结果分析	20
2.3.1 EVA 数值与净利润的对比	20
2.3.2 净资产收益率和净资产 EVA 率的对比	21
2.3.3 EVA 指标和其他传统会计指标的对比	23
2.4 针对良品铺子的财务绩效评价结果中发现的问题	23
2.4.1 资本结构有待更加优化	23
2.4.2 传统的财务绩效评价指标不能真实准确地反映企业价值	24
2.4.3 整合资源的能力需要加强	24
3 提高良品铺子财务绩效评价水平的相应对策	25
3.1 调整优化良品铺子的资本结构	25
3.2 综合应用 EVA 指标和传统指标对企业财务绩效进行评价	25
3.3 加强良品铺子整合资源的能力	26
参考文献、致谢	26

1.1 良品铺子的基本情况

良品铺子公司是坚果炒货行业的代表性企业，深耕坚果炒货领域多年，良品铺子在曾经在 2018-2020 年三年连续获得“国家坚果炒货企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质坚果炒货企业 500 强”。良品铺子的发展是我国坚果炒货行业改革创新的缩影，因此能够在很大程度上代表着坚果炒货企业的发展状况。公司秉承“实干创造未来”的企业精神，坚持做出高品质产品，本着“追求、质量、技术、精神”8 字宗旨，基于坚果炒货市场需求进行不断创新，使公司始终处于坚果炒货行业前沿，引领坚果炒货行业的发展。

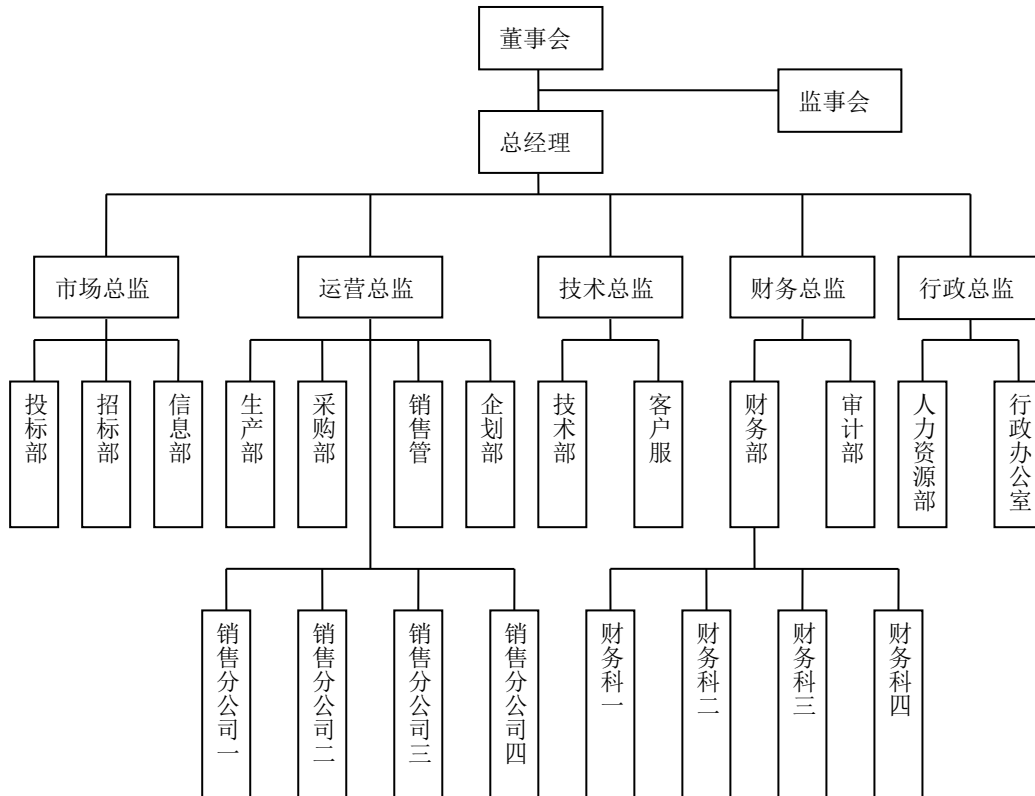


图 1 良品铺子公司组织结构

本文选取 2021 年—2023 年的财务报表相关数据进行汇总整理制作了表 3-1 和 3-2，对良品铺子的资产负债状况和经营状况做出详细分析。为了证明数据真实性和计算的方便，文中所需的全部数据信息均来自于良品铺子食业智家定期公布的年报。

(1) 资产负债情况

良品铺子 2021—2023 年的资产与负债情况如表 3-1 所示：

表 3-1 良品铺子食业公司基本财务数据表（单位：元）

良品铺子食业公司财务指标/时间	2021 年	2022 年	2023 年
流动资产合计	95,419,013,652.43	100,547,144,611.51	114,247,590,722.64
非流动资产合计	72,672,557,999.71	86,907,091,671.66	89,211,905,157.01
资产合计	168,091,571,652.14	187,454,236,283.17	203,459,495,879.65
流动负债合计	82,429,245,514.89	95,609,737,445.91	109,392,850,329.32
非流动负债合计	29,854,478,618.34	26,854,638,569.33	25,955,638,378.69
负债合计	112,283,724,133.23	122,464,376,015.24	135,348,488,708.01
所有者权益合计	55,807,847,518.91	64,989,860,267.93	68,111,007,171.64

由表 3-1 中的数据可知 2021—2023 年良品铺子的资产与负债结构存在一定的波动，企业资产和负债的数值呈现逐年上升的趋势，详细研读良品铺子近三年的财务报表数据可以发现，良品铺子食业企业流动资产上升趋势较明显，主要集中在货币资金、交易性金融资产、应收账款的上升，与此同时，良品铺子食业企业在建工程增加(李明宇，张小梅，王海涛，刘晓,2022)。流动负债的增幅较大，非流动负债部分趋于平稳。

(1) 净利润与费用情况

良品铺子 2021—2023 年的净利润、各项费用和经营状况如表 3-2 及图 3-1 所示：

表 3-2 良品铺子食业基本营收状况表（单位：元）

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	184,108,481,959.27	200,761,983,256.57	209,725,821,099.44
营业成本	130,455,086,874.95	140,868,398,722.26	147,475,181,245.03
销售费用	28,923,144,934.04	33,682,126,291.31	33,641,711,147.72
管理费用	8,405,151,809.85	10,113,263,329.25	10,052,645,415.72
研发费用	5,104,647,278.53	6,266,936,518.17	6,860,161,572.42
财务费用	931,591,642.48	893,017,558.86	1,196,217,735.43
投资收益	1,924,571,212.54	5,479,539,484.34	1,196,217,735.43
营业利润	11,538,018,529.33	14,449,443,890.04	13,597,954,952.64
营业外收入	479,796,796.75	390,971,548.74	197,444,051.06
营业外支出	236,320,293.42	209,806,640.82	240,918,538.91

利润总额	11,781,495,032.66	14,630,608,797.96	13,554,480,464.79
所得税费用	1,881,843,052.56	2,296,216,280.86	2,231,864,187.51
净利润	9,899,651,980.10	12,334,392,517.10	11,322,616,277.28

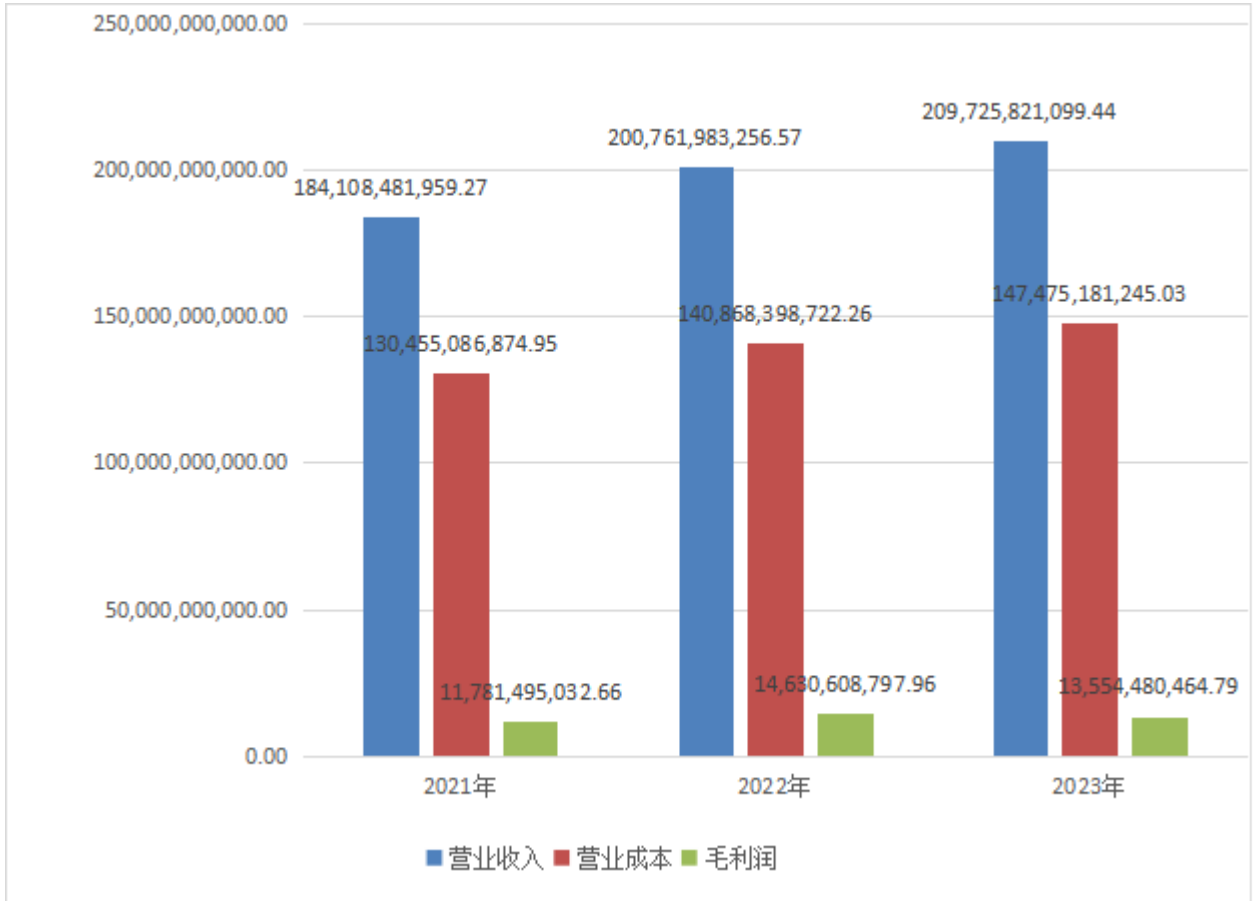


图 3-1 格力公司 2021—2023 经营状况

由表 3-2 和图 3-1 中的数据可知，良品铺子 2021—2022 年度的经营状况稳步上升，营业收入及企业的毛利润都有大幅提升，其主要原因是良品铺子食品企业实行正确的经营决策和发展战略，市场占有份额逐步扩大。而受新冠疫情、复杂多变的国际环境等因素影响，中国经济增速出现下滑(陈伟杰，杨静雅，赵宇翔,2023)。

根据国家统计局数据,2023年,我国GDP总额突破101万亿人民币,比上年同比增长2.3%,增速为近5年来最低水平。一季度,疫情对经济及企业造成了强烈冲击,居民消费行为趋于谨慎,坚果炒货市场遭遇冰点,总体消费需求萎缩。但随着国内疫情得到有效控制、坚果炒货行业实现有序复工复产、消费需求得以释放,自二季度以来,整体坚果炒货市场逐渐摆脱疫情冲击,实现显著逐季度环比改善(黄婷婷,吴建国,周志强,徐乐,2021)。

由上述可知,相较于2022年,2023年的经营利润虽然稍有下降,但是受到后疫情时代催化,坚果炒货市场持续在细分品类和渠道呈现亮点,坚果炒货市场的长期需求依然稳定,因此良品铺子受疫情冲击影响的经营状况将逐渐恢复增长。

1.2 良品铺子现行财务绩效评价体系

在对良品铺子的财务绩效评价体系学习和研究之后,发现良品铺子现行的财务绩效评价体系仍然沿用传统的财务绩效评价方法,侧重于对以坚果炒货企业的净利润为核心所得到的财务指标进行数据分析,以此来对良品铺子食业企业自身的偿债能力、营运能力、盈利能力以及发展能力进行评价(孙雨婷,马思远,朱子涵,何明辉,2021)。在良品铺子食业公司偿债能力方面,从这些观察中得出主要是通过流动比率、速动比率来分析,而营运能力主要是通过资产周转率和存货周转率来进行评估,盈利能力主要通过利润率和资产收益率来评估,发展能力则通过各项财务指标的增长率水平来判断。

表 3-3 良品铺子食业财务相关数据 (单位:元)

	2021 年	2022 年	2023 年
资产	168,091,571,652.14	187,454,236,283.17	203,459,495,879.65
流动资产	95,419,013,652.43	100,547,144,611.51	114,247,590,722.64
速动资产	73,008,040,081.11	72,318,543,639.90	84,800,617,317.89
负债	112,283,724,133.23	122,464,376,015.24	135,348,488,708.01
流动负债	82,429,245,514.89	95,609,737,445.91	109,392,850,329.32
所有者权益	55,807,847,518.91	64,989,860,267.93	68,111,007,171.64
利息支出	1,464,649,826.98	1,747,107,740.65	1,327,091,393.08
息税前利润(EBIT)	13,094,026,653.78	16,377,716,538.61	14,881,571,857.87

1.2.1 偿债能力分析

坚果炒货企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力。支付现金的能力以及偿还债务能力，是考核坚果炒货企业能否持续生存和健康发展的关键。偿债能力的主要指标有流动比率、速动比率、资产负债率等。

(1) 流动比率是指企业的流动资产与流动负债的比率，反映良品铺子食业企业在短期债务到期前，流动资产变为现金偿还债务的能力。一般认为流动比率应在 2:1 以上，这样能确保企业有的流动负债能被全部偿还(林欣妍,冯晓鹏,魏佳)。

(2) 速动比率，是速动资产与流动负债的比值，良品铺子食业公司速动资产指的是流动资产扣除存货后的差额，用来衡量良品铺子食业企业偿还债务时流动资产是否可以迅速变现。一般速动比率应在 1:1 以上，比率越高，说明良品铺子食业企业短期偿债能力越强，反之则弱。

(3) 资产负债率是负债总额除以资产总额的比率，反映良品铺子食业企业资产中借债的比例，同时也是衡量债权人利益的保障。计算公式为(蔡俊豪,邓佳琦,任子轩,2023):

$$\text{资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额} \quad (3.1)$$

根据良品铺子食业公司报表相关数据对偿债能力指标进行计算，整理制作成表 3-4。

表 3-4 良品铺子食业公司偿债能力分析

	2021 年	2022 年	2023 年
流动比率	1.16	1.05	1.04
速动比率	0.89	0.76	0.78
资产负债率	66.80	65.33	66.52

由表 3-4 可知，良品铺子的流动比率较低，不满足 2:1 的比率，且其速动比率也低于 1:1，近三年比率数值稍有下降，说明良品铺子的资产可能无法在短期内变现，良品铺子食业公司短期偿债能力较弱，有一定的经营风险和财务风险。这在某种程度上说明了此外良品铺子的资产负债率在 65%左右，处于适宜水平，且资产负债率近三年保持平稳，说明良品铺子食业企业的长期偿债能力较稳定(许子铭,韩星辰,彭梓萱,袁志)。总的来说，从这些观察中得出良品铺子的长期偿债能力良好，但是应该更加注意短期偿债能力，提高良品铺子食业公司流动资产的变现能力，降低企业的财务风险。

1.2.2 营运能力分析

营运能力是指企业在经营过程中，对各项资产的运用情况。营运能力分析可以帮助企业进行资产管理，提高资产的使用率。

坚果炒货企业营运能力的财务分析所考察的比率有包括存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率等(章小龙，邱雅丽，施宇宁，沈浩然,2021)。

(1) 存货周转率是评价企业购入材料，生产投入，产品销售和资金收回各环节管理综合性指标。一般来说存货周转率的值越高，该坚果炒货企业的销售能力越强，运营和周转速度越快，反之则弱。存货周转率的计算公式为(段晨曦，汪如意，傅俊杰，尹云,2023)：

$$\text{存货周转率}=\text{营业收入}/\text{存货平均余额} \quad (3.2)$$

(2) 流动资产周转率是指企业一定时期良品铺子食业公司内主营业务收入净额与平均流动资产总额的比值，是评价企业资产运用率的重要指标。流动资产周转率反映的是全部流动资产的利用效率，流动资产周转较快，可以节约资金，提高资金的利用效率。其计算公式为：

$$\text{流动资产周转率}=\text{主营业务收入净额}/\text{平均流动资产总额} \quad (3.3)$$

(3) 总资产周转率是指企业在一定时期主营业务收入净额除以平均资产总额的百分比，用来评价企业全部资产的使用效率。从这些观察中得出可以帮助良品铺子食业企业分析运营效率，发现运营环节中存在的不足，从而促进良品铺子食业企业提高资产利用效率，增加市场占有率。一般情况下，总资产周转率越高，说明良品铺子食业企业利用全部资产进行经营的效果越强，有利于企业获利，反之则弱(宋晨曦，翟雨晴，邹宇航，赖妍妍,2021)。其计算公式为：

$$\text{总资产周转率}=\text{营业收入额}/\text{平均资产总额} \quad (3.4)$$

根据报表相关数据对良品铺子食业公司营运能力指标进行计算，整理制作成表 3-5。

表 3-5 良品铺子食业公司营运能力分析

	2021 年	2022 年	2023 年
存货周转率 (次)	8.20	7.93	7.27
流动资产周转率 (次)	2.00	2.05	1.95
总资产周转率 (次)	1.13	1.13	1.07

由表 3-5 可知，良品铺子的存货、流动资产、总资产周转率均呈现下降趋势，说明良品铺子食品企业的营运能力有所下降导致周转率降低，结合数据来看，良品铺子近几年的销售能力变弱，资本的调配率不足，其原因可能是坚果炒货行业中的竞争者变多，而经济环境变化导致坚果炒货产品行业等市场趋于饱和，内需下降，供过于求(查丽华，龚世豪，邢欣)。这在某种程度上说明了在这样的坚果炒货市场环境下，良品铺子食品公司应分析自身营运中的缺陷，提高良品铺子食品公司资金的利用效率，根据坚果炒货市场需求的变化来改变自身的产品结构，节约资金投入增加营业收入(龚宇泽，贺星,2021)。

1.2.3 盈利能力分析

盈利能力就是良品铺子食品公司在一段时间内通过经营赚取利润的能力。企业的盈利能力越强，不仅能带来更多的现金流，也能增强良品铺子食品企业的偿债能力，有利于良品铺子食品企业长期持续发展的稳定(岳思宇，彭欣怡，常妍妍，冉嘉,2021)。反映良品铺子食品企业的盈利能力的指标也有很多，本文针对良品铺子的经营情况采用了销售净利率、每股收益、净资产收益率和资产报酬率这些财务绩效评价指标来分析企业的盈利能力

(1) 销售净利率是指净利润除以企业销售收入净额得到的百分比率，反映良品铺子食品企业在一定时期通过销售实现的净利润水平，是判断良品铺子食品企业盈利能力的重要指标。销售净利率的计算公式为(朱星辰，翟小雨,2022)：

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} / \text{营业收入} * 100\% \quad (3.5)$$

(2) 每股收益 (EPS) 是净利润与年末普通股股数的比值，反映良品铺子食品企业的经营成果，每股收益指标可以更好的帮助股东衡量投资风险以及企业的获利能力，从这些观察中得出每股收益率越高，表明良品铺子食品企业获得的利润越多，盈利能力越强(梁伟志，魏雅彤，吕悦)。计算公式为：

$$\text{每股收益} = \text{净利润} / \text{普通股股数} \quad (3.6)$$

(3) 净资产收益率 (ROE) 表示净利润与所有者权益的对比关系，反映良品铺子食品公司所有者权益的投资报酬率，股东可以通过该指标，确定良品铺子食品企业资金运营状况，衡量资本运用效率。该指标值越高，说明投资带来的收益越高。计算公式为(许浩宇，叶如风，向子萱,2021)：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均净资产} * 100\% \quad (3.7)$$

(4) 资产报酬率 (ROA)，表明良品铺子食品企业在一定时期运用资产所获得的经济效

益。值越大，说明良品铺子食业企业资产利用效率越高，增收能力越强(黄志峰，魏宁静，胡昊)。具体计算公式为：

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/135131004000011343>