基于eva的江苏洋河股份企业绩效评价研究

1 绪　论 1

1.1 研究背景及意义 1

1.1.1 研究背景 1

1.1.2 研究意义 1

1.2 国内外研究现状 2

1.2.1 国外研究现状 2

1.2.2 国内研究现状 2

1.2.3 文献述评 4

1.3 研究内容和框架 4

1.3.1 研究内容 4

1.3.2 研究框架 4

1.4 研究方法 5

2 相关概念与理论基础 7

2.1 相关概念 7

2.1.1 绩效评价 7

2.1.2 EVA绩效评价 7

论文具体研究框架如图1所示： 8

2.2 理论基础 8

2.2.1 剩余收益 8

2.2.2 委托代理理论 8

3 EVA绩效评价在江苏洋河股份中的应用 10

3.1 江苏洋河股份公司简介 10

3.2 江苏洋河股份EVA绩效评价的可行性分析 10

3.2.1 EVA绩效评价方法介绍 10

3.2.2 EVA在江苏洋河股份绩效评价中的适用性 10

3.3 基于EVA的江苏洋河股份绩效评价 10

3.3.1 江苏洋河股份EVA指标计算 10

3.3.2 江苏洋河股份EVA绩效分析 14
3.4 基于EVA的同行业比较 16
3.4.1 同行业EVA指标计算 17
3.4.2 江苏洋河股份与同行业EVA指标对比分析 19
4 江苏洋河股份EVA绩效评价中揭示的问题及建议 23
4.1 江苏洋河股份EVA绩效评价中揭示的问题 23
4.1.1 权益资本占比过大 23
4.1.2 净利润难以持续增长 23
4.1.3 企业投资收益过低 23
4.1.4 企业营业成本持续升高 24
4.2 提高江苏洋河股份财务绩效的建议 24
4.2.1 优化企业资本结构 24
4.2.2 促进企业净利润持续增长 24
4.2.3 增加企业投资收益 25
4.2.4 适当增加企业研发投入 25
5 研究结论与不足 26
5.1 研究结论 26
5.2 研究不足 26
参考文献 27

1 绪　论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

企业绩效评价是企业经营管理体系中的重要一环。面对激烈的市场竞争，每个企业都尽力提高自身的经营绩效。全面、客观的企业绩效评价，有利于企业进行自身价值判断、优化资源配置、促进可持续发展。为有效提高我国企业绩效考核的管理水平，我国财政部2019年发布了《管理会计应用指引第602号——
经济增加值法》。EVA作为一种重要的财务业绩评价方法，具有传统业绩评价指标无法发挥的积极作用(张天佑
,刘明洋,2021)。EVA指标对权益资本的成本进行考量，体现了企业税后收入在扣除全部资本成本之后获得的经济收益，更全面正确的反应企业经营状况。基于此，本文以江苏洋河股份股份有限公司（以下简称“江苏洋河股份”）为例，重点研究EVA在江苏洋河股份绩效评价中的应用，以期进一步丰富EVA的相关研究。

1.1.2 研究意义

1.1.2.1 理论意义

企业绩效评价有利于投资者全面了解企业的经营情况，并能对企业相关经营行为进行监督。EVA作为一种比较有效的管理工具，可以有效反应企业的绩效和企业价值管理情况。目前国内对绵柔型酒企业进行EVA绩效评价的案例研究并不多见，本文基于EVA对江苏洋河股份进行绩效评价，在一定程度上可以丰富EVA绩效评价方法的研究。

1.1.2.2 现实意义

本文通过运用EVA绩效评价方法对江苏洋河股份进行绩效分析，可以有效了解企业经营情况，明确企业在行业中的地位，更准确的反映企业价值创造能力。同时，可以为行业内其他企业提升绩效评价水平提供借鉴。

1.2 国内外研究现状

1.2.1 国外研究现状

1.2.1.1 企业绩效评价研究现状

国外对企业绩效评价研究已有百年历史。自杜邦财务分析系统问世以来，有关财务绩效评价的相关研究日益丰富。Dufera-Meta A（2012）认为财务绩效对于企业发展有重要影响，进行绩效评价有利于发现企业优势，提高企业竞争力[1]。Bulgurcu B（2012）指出，客观的财务绩效评价方法可以使企业认识到自身的不足，及时发现隐藏的危机，有利于企业的长期健康发展[2](杨雨轩 ,黄晨宇, 吴昊)。Xiong Huanhuan et al.（2021）在环境价值链的新视角下，建立涵盖金融、社会、生态三个不同维度的企业经营绩效评价体系，认为提高企业综合绩效应兼顾三个维度之间的平衡[3]。

1.2.1.2 EVA绩效评价研究现状

1982年提出的经济增加值概念因其科学性和实践有效性受到世界各行业广泛认可，也取得了丰富的研究成果。Wallace et al.（2007）认为EVA能更真实地反应企业的绩效，并以此作为经营管理的基础，有利于企业价值的创造和提升[4](周思源, 徐宇航, 孙弘文,2020)。Founraine（2008）以斯腾斯特年报中的1000家美国公司为样本，研究了EVA在投资决策上的作用，结果显示EVA在筛选和评价投资项目时具有一定的有效性和可信度[5]。Robert Kleinman（2016）以实施EVA绩效评价的公司作为实验组，其他公司作为对照组，通过对比两组4年的股利回报，发现EVA绩效评价对投资回报具有正向影响[6](郑泽宇, 冯玉鹏, 赵子涵)。Eddie Hui et al.（2017）通过对18家汽车企业的研究，发现运用EVA绩效评价的企业能够更全面的了解自身经营性质和市场特征，进而改善企业经营情况和盈利能力[7]。Ibrahim Hafid（2020）认为企业进行EVA绩效评价时，企业经营者会选择投资回报率高的项目，以提升企业的盈利能力[8]。

1.2.2 国内研究现状

1.2.2.1 企业绩效评价研究现状

上世纪八十年代中期，我国开始重视企业绩效评价，并开展相关研究。

（1）我国绩效评价发展历程相关的研究。钱心怡 ,孔嘉祥（2016）对当前我国现行的企业绩效评价主流体系进行梳理，分析了我国企业绩效评价中存在的问题，提出完善企业现行绩效评价体系的对策[9]。朱雅琳, 曹俊杰, 严子健等（2020）梳理了国有企业绩效评价的发展阶段，将其划分为单一型、综合型、价值型、分类型，并总结了各个阶段绩效评价的特点[10]。

（2）绩效评价方法相关的研究。卢天翔

,沈雅馨（2011）认为传统评价方法主要有沃尔评分法、杜邦财务分析体系、财务报表结构指标评价法、相对值指标法等，现代方法主要包括经济增加值评价法、平衡计分卡评价法、绩效金字塔评价法、聚类分析法等[11]。王玉红等（2017）以H公司为例，运用功效系数法对H公司绩效情况进行评价，为提高光伏产业企业绩效评价的综合水平提供了有益参考[12]。尹忆然 ,柯宇轩,
翁博等（2022）探究了绩效“金字塔”评价模式的逻辑框架，并认为该模式可以更好的进行企业绩效评价[13]。

1.2.2.2 EVA绩效评价的研究现状

我国根据央企经营绩效评价的需要，引入EVA，并将其作为一种重要的绩效评价方法，自此许多学者展开研究。

（1）EVA绩效评价基本理论及内涵方面。方子墨 ,邹天宇,
苏晓蕾（2008）分析了现行以净利润、净资产收益率为主要指标的经营业绩评价体系中存在的问题，并进一步分析了EVA绩效评价的内涵、特点和实用价值[14]。潘嘉瑜，董晨露 ,姚文博（2010）重点介绍国资委发布的EVA绩效评价体系，分析了EVA绩效评价体系的优点与局限性[15]。岳亮等（2013）分析了EVA的经济内涵，探讨了EVA正确运用的方法[16]。林斌等（2018）认为，EVA计算过程中在进行科目调整时，应根据不同的评价目标，结合实际情况，调整出最佳模型[17]。唐佳馨，萧紫璇,
许建宇（2018）介绍了EVA指标的优势，并指出EVA指标可以应用于企业绩效评价与项目并购[18]。孙健云等（2019）认为企业进行项目EVA考核时，应构建覆盖全体员工的考核体系，并配合相应的决策权下移[19]。

（2）EVA绩效评价应用方面。马语婷,
章佳怡（2016）通过计算分析，表明青岛啤酒引入EVA绩效评价体系大大提升了青岛啤酒的盈利能力[20]。李志学等（2019）计算99家新能源上市公司2013—
2017年的EVA指标，并进行基于不同视角的绩效分析，发现EVA指标能够更科学的评价企业绩效[21]。高一鸣，洪子涵 ,席昊然,
贺天翔（2019）把沪深A股上市的国有企业作为研究对象，研究实施EVA绩效评价对企业研发投入的影响，研究表明EVA考核会增加企业的研发投入[22]。高绍福等（2020）以医药上市企业为研究样本，研究EVA对于医药行业绩效评价的适用性，结果表明EVA能够更准确的反映企业绩效情况[23]。蓝雅珊 ,康文涵，温宇轩,
尤心（2021）以万科为例，对EVA的调整项目及调整方法进行深入分析，为我国房地产企业

开展EVA绩效考核发挥积极引导作用[24]。丁晨宇，鹿佳祥

,谢晨露（2021）对中国船舶重工股份有限公司进行EVA绩效评价，并针对评价结果提出相应的改进建议[25]。李凌等（2022）选取2007—2019年我国制造业上市公司为研究对象，研究发现EVA考核制度有效降低企业成本粘连性[26]。

1.2.3 文献述评

综上所述，国外学者在财务绩效评价与EVA绩效评价的研究方面均取得了较丰富的成果。随着我国对绩效评价的重视，国内越来越多的学者对EVA绩效评价及应用展开研究，成果主要集中于EVA基本理论与内涵、EVA与传统绩效评价指标的优势比较、EVA的财务绩效管理、薪酬管理等方面，但是尚未形成完善的研究体系。基于此，本文以江苏洋河股份为例，研究EVA绩效评价在案例企业中的应用，以期丰富EVA绩效评价的研究内容。

1.3 研究内容和框架

1.3.1 研究内容

本文主要包括五个部分：

第一部分，绪论。该部分介绍了本文的研究背景、意义，并对国内外研究现状进行综述，最后对本文主要研究内容及研究方法进行说明。

第二部分，相关概念与理论基础。该部分对绩效评价与EVA绩效评价的相关概念进行界定，对EVA绩效评价的理论基础进行说明。

第三部分，EVA绩效评价在江苏洋河股份中的应用。该部分首先介绍了江苏洋河股份基本情况，并对江苏洋河股份EVA绩效评价的可行性进行分析；其次计算江苏洋河股份2017—2022年的EVA值并进行绩效分析(崔文博,苗宇航 ,凤心怡)。

第四部分，江苏洋河股份EVA绩效评价中揭示的问题及建议。根据基于EVA的江苏洋河股份绩效分析，发现江苏洋河股份存在的问题并提出改善江苏洋河股份财务绩效的建议。

第五部分，研究结论与研究不足。对全文所得的研究结果进行总结，并说明本文存在的不足。

1.4 研究方法

本文主要采用的研究方法如下：

（1）文献研究法。本文搜集、查阅了绩效评价和EVA绩效评价方面的相关文献，对绩效评价的发展演变进行梳理，并对EVA绩效评价的含义、优点、作用、应用等方面有了更加

深刻的了解，并据此确定了论文的研究方向与写作结构。

（2）案例分析法。本文以江苏洋河股份作为案例企业，进行基于EVA的绩效评价研究，发现江苏洋河股份存在的问题，并在此基础上提出改进建议。

（3）对比分析法。本文通过江苏洋河股份EVA绩效指标和传统绩效指标的纵向对比，以及与行业内六家样本企业EVA指标的横向对比，更清晰的展示江苏洋河股份实际经营情况，发现其存在的问题。

2 相关概念与理论基础

2.1 相关概念

2.1.1 绩效评价

绩效代表着企业的业绩与效率。绩效评价实际上是在一段时期内，对企业业绩完成程度与资产运行效率进行衡量，通过衡量发现企业在经营中存在的问题，明确企业经营目标的完成情况，并采取相应措施进一步促进企业发展。企业绩效评价主要是从企业的非财务绩效与财务绩效两方面展开(涂天宇
,薛雨轩,邹嘉)。前者是从经营、顾客、员工三个维度之间开展的一种间接评价。财务绩效评价属于直接评价，是运用相关财务指标说明企业一段时间内的经营情况。

财务绩效评价是企业绩效评价的重要方面。财务绩效评价本质上是一种指标量化，它运用企业财务数据计算相关指标，依据计算结果对企业的经营水平和财务状况进行评价。财务绩效评价相较于非财务绩效评价而言，具有客观性强、便于验证等优点，对于发现企业经营问题具有重要意义，因此本文将企业财务绩效评价作为研究重点(杨雨轩 ,黄晨宇,吴昊,2021)。

2.1.2 EVA绩效评价

20世纪前期，经济发展水平较低，企业规模较小，此时企业的经营目标主要是追求财富最大化，之后随着经济发展，委托代理机制的形成，企业经营的目标已转向追求股东财富最大化。再此背景下，1982年斯滕斯特公司提出经济增加值（Economic Value Added，简称“EVA”）的概念。

2.2 理论基础

2.2.1 剩余收益

剩余收益的概念是由经济利润的概念发展而来，可以展现企业创造价值的能力。剩余收益通俗来讲就是企业所获收益减去全部资本成本之后所余下的部分。当企业获得的收益刚好与企业资本成本相等时，说明企业的收益在抵扣相关成本后并无剩余，代表企业并未获得剩余收益(周思源，徐宇航，
孙弘文)。剩余收益相较于传统业绩指标的进步之处在于它将股东的必要收益率也看作企业付出的成本在扣除时进行抵扣，并且对企业资产增值保值的相关情况进行关注。

2.2.2 委托代理理论

19世纪到20世纪初期，企业多为个体经营并自负盈亏，此时投资者与管理者为同一人，企业的目标就是企业利润的增长。20世纪，资本主义市场与经济不断发展，企业不断发展壮大，企业内部和外部环境日趋复杂，致使许多企业投资者无法有效的进行企业管理，从而开始聘请专业的企业经理人参与企业的经营与管理。委托代理机制的形成就是从企业经营权和所有权发生分离开始的(郑泽宇，冯玉鹏，
赵子涵,2020)。在经济领域，委托代理关系中的双方有着不同的目标和追求。委托人作为企业的投资者，期待获得更多的投资回报；代理人参与企业的经营管理，他们追求自身财富与闲暇时间的最大化，二者不同的目标导致双方存在较为严重的利益冲突。由于代理人以管理者的身份直接参与企业经营管理，如果没有合理的制约体系，代理人可能会为了使自身利益最大化损害委托人利益。

委托代理理论的研究就是为了缓解双方之间的矛盾冲突，而经济增加值衡量的是企业利润减去所有资本成本的所得，在一定程度上将委托人与代理人的利益相统一，更有利于保护委托人的权利。

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/605022232144011224