

浙江苏泊尔基于 EVA 的财务绩效体系构建探究

1 绪论	5
1.1 研究背景	5
1.2 研究意义	6
1.3 国内外研究	6
1.4 研究方法	7
2 相关概念及理论综述	8
2.1 财务绩效评价的概述	8
2.2 EVA 的概念	8
2.3 基于 EVA 进行财务绩效评价的理论基础	8
2.3.1 委托代理理论	8
2.3.2 剩余收益理论	8
2.3.3 价值管理理论	9
3 浙江苏泊尔的财务现状	10
3.1 浙江苏泊尔基本情况	10
3.2 浙江苏泊尔财务状况	10
3.2.1 资产负债情况	10
3.2.2 损益情况	11
3.2.3 现金流量情况	12
4 基于 EVA 的浙江苏泊尔财务绩效评价体系的构建	14
4.1 构建思路及选取原则	14
4.1.1 构建思路	14
4.1.2 选取原则	14
4.2 浙江苏泊尔近年来的 EVA 指标计算	14
4.2.1 指标的确定	14
4.2.2 计算税后净营业利润	14
4.2.3 计算资本总额	15
4.2.4 计算加权平均资本成本	16
4.2.5 计算 EVA 值	18
4.3 基于 EVA 的浙江苏泊尔财务绩效评价分析	18

5 提高浙江苏泊尔财务绩效水平的建议	20
5.1 优化债务融资结构	20
5.2 提升浙江苏泊尔资产整合效率	20
5.3 培养自身技术创新力	20
6 结论与展望	21
6.1 研究结论	21
6.2 研究展望	22
参考文献	24

1 绪论

1.1 研究背景

近年来，为顺应经济全球化和信息一体化的时代潮流，将 EVA 这种全新的企业绩效评价模式用于企业绩效评价，在实际应用过程中也取得了良好的效果。基于 EVA 财务绩效评价模式的应用，识别企业发展中存在的不足与弊端，提出科学合理的改善策略，进而巩固企业的核心竞争地位与竞争优势，保障企业步入持续稳定发展正轨。

浙江苏泊尔先后渡过了“十二五”、“十三五”时期，从市场发展峰值到现阶段的谷值状态，浙江苏泊尔经过多年的风雨洗礼，不断壮大。如今，随着第四次产业革命的到来，市场需求开始进行产业转型升级。在对产品性能、质量等各方面的关注度要远高于产品价格，正式步入消费快速升级阶段。在此背景下，浙江苏泊尔继续将创新厨房炊具产品作为发展方向，启动了“双智战略”。通过对浙江苏泊尔财务经营数据的采集与分析可知，近年来各项财务指标虽然表现稳中求进的变化趋势，但使用 EVA 在市场低迷和第四次厨房炊具产业革命浪潮的背景下，更可以有效衡量职业经理人决策行为的准确性与合理性，能否实现浙江苏泊尔股东利益最大化目标，能够保障苏泊尔企业步入稳定发展正轨。

1.2 研究意义

随着厨房炊具行业新参与者的不断增多，行业竞争压力不断加剧，利润空间持续缩水，各大企业都在纷纷探索如何保持并提升竞争力的有效策略，其中并购便是其中一种。在此背景下，采用 EVA 对资本投入效率进行评价，可以充分说明 EVA 评价方法在厨房炊具行业的可行性。然而，EVA 在国内应用时间较短、应用领域也相对具有局限性，相关经验仍处于缺失状态。故本文采用案例分析的手段，结合案例企业发展实况建立了 EVA 评价体系，全面分析了浙江苏泊尔近四年来的财务绩效水平，深刻了解了浙江苏泊尔的经营现状，找出不足，并提出相应的建议。浙江苏泊尔在国内厨房炊具业中具备较高的知名度与影响力。近年来，随着厨房炊具产业升级进程的日益深入，各项政策措施的越发完善，财务绩效评价对于经济发展的重要性也更为显著。通过不断拓展研究深度与研究广度，丰富理论与实践体系，对行业发展现状及趋势实现精准把控，从而为厨房炊具行业健康发展给予充实的保障。

1.3 国内外研究

国外学者在研究 EVA 是否优于传统指标时发现，EVA 在评价企业经济效益时会充分考虑机会成本，并能通过 EVA 的价值驱动将财务数据转化为 EVA 的结构，从而优于传统的评价方法（李思明，王浩宇,2021）。自这一概念于 1993 年首次引入我国以来，谷下棋、于东芝两位学者就借鉴了英美企业中的 EVA 绩效评价方法对其做出了充分的理论研究，但因国内证券市场刚发展不就，具体到 EVA 财务绩效评价效果方面表现并不是很好，因此并未大方面推广（张欣怡，刘子瑜，陈天,2020）；在 2010 年，国资委对 EVA 内涵界定、公式、财务处理等各方面进行了重新规定，要求各大企业应当采用此模式，对财务绩效进行评价，并将其作为衡量企业经营的核心指标，即经济增加值。自此，学术界开始对 EVA 实践应用方面进行了大量的研究（杨晓霞，赵宇航,2020）。

1.4 研究方法

a) 文献研究法。依据现有的理论、事实和需要，对有关财务绩效文献进行

分析整理和重新归类，并选择 EVA 理论作为本文的基础。

a) 案例分析法。本文首先确定了研究对象，即浙江苏泊尔，通过对各年度财务经营数据的采集，分析了 EVA 在当前企业绩效评价中的具体应用。

2 相关概念及理论综述

2.1 财务绩效评价的概述

在绩效评价体系中，财务绩效评价占据着核心的位置，企业根据实际情况并遵循合理性原则要求，确定相应的财务指标，通过指标体系的构建对企业各项能力要素进行综合评价，涉及盈利能力、风险抗压能力、偿债能力等（钱佳慧，孙梓涵，周慧,2021）。财务绩效评价是建立在充实、精准经营数据获取的基础上，是从客观角度出发，对企业财务系统运营现状、价值变化等一系列内容进行评价（吴昊天，郑思聪，林雨婷,2020）。

2.2 EVA 的概念

EVA (Economic Value Added),即经济附加值，也称为经济利润、经济增加值。公司每年创造的经济增加值，可通过净利润（扣除企业所得税）减去总资本成本即可求得。其中，资本总成本涉及两大要素，一是债务资本成本，二是权益资本成本（徐嘉乐，蔡文,2020）。从算术视角来说，EVA 是在固定收入基础上，扣除全部成本之后的剩余收入，评估对象是企业最终实际入账的利润，亦或是可以解释为净利润高（或低）使用同等资本投资，且风险类型相近的其它证券投资者的回报最低水平（黄紫昕，曹梦秋，何彦,2019）。

2.3 基于 EVA 进行财务绩效评价的理论基础

2.3.1 委托代理理论

委托代理理论是现代公司治理的逻辑起点，该理论出现的最早时间可追溯到二十世纪六十年代末期至七十年代初期，是建立在内部信息不对称、激励研究的基础上（许婉婷，余晨曦，宋雅）

。该理论的关键任务，就是在信息不对称、利益冲突背景下，研究如何使委托代理双方如何建立起最优契约关系。由此可知，财务绩效评价体系必须以委托代理理论为核心（邓泽民，韩梦洁，萧翰,2020）。随着理论内涵范围的不断延伸，学术界与实务界在对绩效评价方面，开始逐步引入EVA模式，旨在精准识别委托代理双方之间存在的弊端及不足，制定出科学有效的解决方案（冯诗蕾，程海蓝）。

2.3.2 剩余收益理论

“剩余价值”的重要概念，是指考虑股本资本和债务资本的所有收益和成本，对会计利润、收益短板进行弥补，加快绩效评价、公司价值两者的融合进程，确保绩效评价体系的构建满足合理性、有效性的原则要求（谭悦心，段星辰，白雪,2021）。EVA内涵界定是在剩余收益概念基础上而生成的，属于一种特殊形式表现。它与传统财务指标有着本质的区别，EVA调整会计项目，可对一些无法反映实际利益的无效会计项目进行剔除，同时又能兼顾权益资本、债务两大成本，调整后的指标系数，可对企业经济利益更为清晰、直观、精准的反映（鲁晓璇，魏晨光,2020）。所以，剩余价值理论从一定层面，对EVA创新发展有着明显的促进效应，通过更好的调整会计项目，来提升评价结果的信度与效度（蒋丽华，沈月明，姚思）。

2.3.3 价值管理理论

价值管理理论强调企业运营发展过程中，应当将实现价值最大化作为关键目标，该理论对管理模式创新发展也有着显著的推进影响（龚彦杰，梁泽楷,2021）。现阶段，越来越多的专家学者将价值管理理论应用于各实践领域，例如组织管理、财务管理、决策制定等（侯星海，任雨）。另外，EVA绩效评价模式由于具备综合性特征优势，价值管理理论可以为其实践应用层面给予一定的理论补充。EVA作为企业价值管理的理论基础，能够对企业经营绩效进行全方位、系统性的评价，让企业及时精准识别自身存在的弊端及不足（滕飞翔，汪小萍，祝英,2020）。

3 浙江苏泊尔的财务现状

3.1 浙江苏泊尔基本情况

浙江苏泊尔公司是我国厨房炊具行业的代表性企业，深耕厨房炊具领域多年，浙江苏泊尔在曾经在 2018-2020 年三年连续获得我国“国家厨房炊具企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质厨房炊具企业 500 强”。浙江苏泊尔的发展是我国厨房炊具企业改革创新的缩影，因此能够在很大程度上代表着我国厨房炊具企业的发展状况。公司秉承“实干创造未来”的企业精神，坚持“以市场为导向，以客户为中心”的经营理念，拥有一批高素质的管理人才和高素质的专业技术队伍，吸收新创意，严把质量关口，全方位的服务跟踪，坚持做出高品质产品，本着“追求、质量、技术、精神”8 字宗旨，基于厨房炊具市场需求进行不断创新，使公司始终处于厨房炊具行业前沿，引领厨房炊具行业的发展。

