

基于 EVA 模型的比亚迪财务绩效评价研究

李佳鑫

沈阳建筑大学管理学院 辽宁沈阳 110168

摘要: 在全球环保意识的增强和技术进步的背景下,我国新能源汽车市场迅速发展。作为中国新能源汽车行业的领军企业,比亚迪在面临日益激烈的市场竞争和不断变化的政策环境下,其财务绩效评价对于指导企业战略决策和提升投资者信心具有重要意义。本文通过收集和分析比亚迪近年来的财务报告数据,选取部分财务指标,运用 EVA 模型对比亚迪的财务绩效进行了分析,旨在更加合理、准确地反映和评价其财务状况及企业绩效,得出结论并提出建议。

关键词: EVA; 新能源; 比亚迪

引言:

近年来,新能源汽车行业快速发展,比亚迪崛起并在国际市场占据重要地位。在此背景下,对比亚迪财务绩效进行深入分析意义重大。传统财务绩效评价方法有局限性,指标往往无法全面反映企业的实际价值创造能力。EVA 作为一种基于经济利润的财务绩效评价工具而受到广泛关注。本文旨在应用 EVA 模型评价比亚迪财务绩效,为企业管理层优化决策提供依据。

1 文献综述

1.1 财务绩效评价的理论基础

财务绩效评价是企业管理中的核心内容,传统上主要依赖于会计利润指标,如净利润、总资产回报率(ROA)、权益回报率(ROE)等。这些指标虽然在一定程度上能够反映企业的经营状况,但因未考虑资本成本的影响,无法全面评估企业的价值创造能力。

近年来,经济增加值(EVA)逐渐成为衡量企业财务绩效的重要工具。EVA 基于经济利润的概念,通过扣除所有资本成本,更为准确地反映了企业的真实经济效益。Stern Stewart & Co. 公司提出 EVA 模型后,迅速在全球范围内得到广泛应用,并成为众多企业进行内部绩效评价和外部投资者分析的重要指标。

1.2 EVA 模型的应用研究

EVA 作为一种现代企业财务绩效评价工具,已经在多个行业中得到应用,并显示出其在评估企业价值和绩效方面的显著优势。曾繁荣、李晋杰(2016)通过实证研究得出结论 EVA 评价体系在评价新能源上市公司价值创造能力方面

具有绝对有效性,并且与传统评价指标具有内在一致性。李立鑫(2023)在其研究中强调,EVA 模型在制造业中的应用,有助于企业更好地理解和管理其资本成本,从而提高企业的财务绩效和市场竞争能力。张清淋(2023)针对新能源企业的特点,分析了 EVA 模型在该行业的应用效果。研究发现,EVA 模型能够帮助新能源企业更准确地评估其投资项目的价值,促进企业资源的优化配置和长期发展。

2 比亚迪公司现行财务绩效评价

2.1 比亚迪公司概况

比亚迪股份有限公司成立于 1995 年,总部位于中国深圳,最初专注于电池制造。经过近三十年的发展,比亚迪已从单一的电池生产企业成长为涵盖电子、汽车、新能源和轨道交通等多个领域的综合性企业。尤其在新能源汽车领域,比亚迪凭借其强大的电池技术和整车制造能力,已成为全球领先的新能源汽车制造商。

2.2 比亚迪的绩效评价

在计算比亚迪公司的 EVA 值之前,按照一般财务绩效评价方法选择比亚迪 2019—2023 年的财务数据,从盈利能力、成长能力、营运能力、偿债能力四个方面对比亚迪 5 年间的绩效水平进行综合评价。

表 1 2019–2023 年比亚迪财务指标数据

财务指标		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
盈利能力	净资产收益率(加权)(%)	2.62	7.43	3.73	16.14	24.40
	净利率(%)	1.66	3.84	1.84	4.18	5.20
	营业利润率(%)	1.81	4.52	2.14	5.08	6.33
成长能力	净资产增长率(%)	3.14	2.96	61.73	16.45	23.95
	主营业务收入增长率(%)	-1.78	22.59	38.02	96.20	42.04
	总资产增长率(%)	0.55	2.75	47.14	66.97	37.60
营运能力	总资产周转率(次)	0.65	0.79	0.87	1.07	1.03
	存货周转率(次)	3.28	3.64	4.24	4.87	5.25
	应收账款周转率(次)	2.74	3.68	5.58	11.30	11.96
偿债能力	流动比率	0.99	1.05	0.97	0.72	0.67
	速动比率	0.75	0.75	0.72	0.49	0.47
	资产负债率(%)	68.00	67.94	64.76	75.42	77.86

2.3 盈利能力

根据表 1 可知，比亚迪的盈利能力在五年间逐步提升，尤其是在 2022 年和 2023 年表现出显著增长。净资产收益率（ROE）从 2019 年的 2.62% 增至 2023 年的 24.40%，而净利率也从 1.66% 提高至 5.20%。尽管 2021 年两个指标出现了短暂回落，但总体趋势表明公司在核心业务上的盈利能力增强。

2.4 成长能力

比亚迪在 2019 年至 2023 年间展现出强劲的成长能力。净资产增长率在 2021 年达到 61.73% 的高峰，显示了企业在资本扩张和市场占有率方面的显著增长。尽管之后的增速有所放缓，但整体仍保持在较高水平，这表明比亚迪在新能源汽车市场的快速发展中持续扩展了其资产规模 and 市场份额。

2.5 营运能力

比亚迪的营运能力也在这五年间得到明显提升。存货周转率从 2019 年的 3.28 次稳步提升至 2023 年的 5.25 次，显示出公司在提高生产效率和存货运营管理方面取得了积极成效。

2.6 偿债能力

比亚迪的偿债能力在五年间保持相对稳定，并有所提升。资产负债率五年间均保持在 50% 以上，尽管随着企业扩张，负债总额有所增加，但由于盈利能力和营运效率的增强，公司的流动比率和速动比率维持在合理水平，显示出其应对短期债务的能力未受影响。

3 EVA 模型下比亚迪公司财务绩效分析

3.1 EVA 计算公式

$EVA = \text{税后净营业利润} - \text{资本总额} \times \text{加权平均资本成}$

本率 = $NOPAT - TC \times WACC$

$WACC = \text{RL} \times (1-T) + \text{RE}$

E 代表权益的公允价值，L 代表负债的公允价值，RL 为税前债务资本成本，RE 是权益资本成本，T 是企业税率。

3.2 比亚迪 EVA 计算

3.2.1 税后净营业利润的计算

税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研发费用 - 非经常性损益 $\times 50\%$)(1-25%)

带入比亚迪数据结果如表 2 所示。

表 2 比亚迪税后净营业利润计算 单位：亿元

财务指标	2019	2020	2021	2022	2023
净利润	21.19	60.14	39.67	177.13	313.44
利息支出	34.87	31.24	19.08	6.16	5.30
研发费用	56.29	74.65	79.91	186.54	395.75
非经常性损益	18.88	30.6	27.12	20.75	28.82
税后净利润	77.19	113.05	93.82	269.59	525.06

3.2.2 资本总额的计算

资本总额 = 所有者权益 + 有息负债（短期借款、长期借款、应付债券、一年内到期的非流动负债）在建工程

带入比亚迪数据结果如表 3 所示

表 3 比亚迪资本总额计算单位：亿元

财务指标	2019	2020	2021	2022	2023
所有者权益	626.01	644.54	1,042.44	1,213.90	1,504.62
短期借款	403.32	164.01	102.04	51.53	183.23
长期借款	119.48	147.45	87.44	75.94	119.75
应付债券	99.69	88.80	20.46	—	—
一年内到期的非流动负债	87.47	114.12	129.83	64.65	77.40
在建工程	106.75	61.12	202.77	446.22	347.26
资本总额	1229.22	1097.8	1179.44	959.8	1537.74

3.2.3 加权平均成本的计算

为更准确的计算比亚迪的债务资本成本，本文选取中国人民银行公布的及中长期贷款利率(一至五年含五年)4.75%作为比亚迪的债务资本成本率。

而权益资本成本的计算根据资本资产定价模型(权益资本成本率 = 无风险利率 + 贝塔系数市场风险溢价)得出，其中无风险利率选用各年的十年期国债收益率，市场风险溢价用我国GDP增长率来表示，从锐思数据库可以查找比亚迪2019至2023年的β系数计算结果如下表4所示。

表4 比亚迪加权平均成本计算

债务资本占比	68.00%	67.94%	64.76%	75.42%	77.86%
权益资本占比	32.00%	32.06%	35.24%	24.58%	22.14%
债务资本成本率	4.75%	4.75%	4.75%	4.75%	4.75%
无风险利率	3.20%	2.97%	3.04%	2.78%	2.74%
β系数	0.82	1.23	2.01	1.30	0.96
市场风险溢价(%)	6%	2.20%	8.40%	3%	5.20%
加权平均资本成本率	5.03%	4.24%	9.32%	4.33%	4.49%

3.2.4 最终比亚迪的EVA计算结果如表5所示

表5 比亚迪EVA值

年份	2019	2020	2021	2022	2023
税后净利润	77.19	113.05	93.82	269.59	525.06
资本总额	1229.22	1097.8	1179.44	959.8	1537.74
加权平均资本成本率	5.03%	4.24%	9.32%	4.33%	4.49%
EVA值	15.39	66.49	-16.10	228.02	456.04

由表5可知，在2019年到2023年间的EVA呈现出明显的波动趋势。2019年，比亚迪的EVA为正值，表明其能够有效创造经济价值。进入2020年，尽管受到疫情影响，比亚迪的EVA仍然保持在较高水平，反映出企业在逆境中的韧性。

2021年，比亚迪的EVA值出现了显著的下降，EVA呈现负值。原因主要可以归结为两点：首先，疫情的影响导致国际原材料价格上涨，进而影响了公司的利润导致公司的利润减少，同时降低了加权资本成本；其次，公司在该年度的资本总额照比去年减少较少。这两个因素共同作用，导致了2021年EVA值的大幅下降。

2022年和2023年，随着电动汽车市场的蓬勃发展、技术的不断创新和生产能力的提升，公司表现出强劲的盈利能力，比亚迪的EVA持续上升，表明其在市场需求增加和成

本控制方面表现优异。

4. 存在问题及解决对策

基于上述EVA值的计算与分析，比亚迪作为中国领先的新能源汽车制造商，近年来在市场中表现出色，已获得了一定的市场份额。然而，随着市场环境的变化和政策调整，公司的发展面临一些挑战。为确保比亚迪在未来持续增长并保持竞争优势，以下是一些具体的建议。

4.1 着力优化成本结构

与供应链上下游企业紧密协作，例如签订长期合同以降低原材料采购成本，保证供货稳定的同时锁定价格优势。此外，加强对原材料使用效率的监控，减少浪费现象。同时，积极实施精益生产理念，引入智能制造设备，降低人工成本，提升生产效率。

4.2 改善资本结构

由上文数据可知比亚迪负债率偏高，公司可通过再融资、股权融资等多种渠道引入资本，来降低财务杠杆。并且，定期评估负债结构，确保债务风险处于可控范围。由于研发投入高而资本化比例低，需进行研发项目优先级评估，将资源集中于潜力大、市场前景好的项目。还可以考虑与高校和科研机构合作，共同分担研发成本和风险。

4.3 降低对政策补贴的依赖

随着补贴政策的变化，及时调整产品定价策略，通过市场分析了解消费者对价格的敏感度，实现合理定价，保持产品竞争力。同时，评估电池回收、充电设施建设等新兴市场的潜力，探索新业务领域，拓宽收入来源，通过多元化经营降低对单一市场的依赖。

4.4 强化品牌和市场营销

加大品牌宣传力度，通过国际展会和行业论坛等平台，强调比亚迪在新能源领域的领导地位与创新能力，提升品牌形象和市场认知度。并且，细分市场，针对不同消费群体制定个性化的产品和营销策略。

4.5 加强可持续发展策略

比亚迪应加强环保标准的执行，降低生产过程中的环境影响，提升企业形象，符合国家日益严格的环保政策。同时，建立电池回收体系，推动电池的再利用，降低生产成本，增强企业的社会责任感。

综合考虑比亚迪的财务数据及市场环境，以上建议旨在帮助公司在提升财务绩效的同时，增强其市场竞争力。通过

优化成本、改善资本结构、降低政策依赖、强化品牌、推进可持续发展，比亚迪有望在未来实现可持续的成长与成功。

参考文献：

[1] 曾繁荣, 李晋杰. 新能源企业价值创造的EVA评价有效性研究[J]. 会计之友, 2016, (16): 45-47.

[2] 李立鑫, 金花玉. 基于EVA的H公司财务绩效评价研究[J]. 产业创新研究, 2023, (03): 167-169.

[3] 张清淋. 基于EVA的财务绩效评价研究——以N公司为例[J]. 中国乡镇企业会计, 2023(08): 73-75.

作者简介：

李佳鑫(2000.12—)女, 汉族, 辽宁省朝阳市人, 沈阳建筑大学管理学院会计专业2023级在读硕士, 研究方向为企业会计