

EVA视角下联想集团绩效评估分析

任 嘉, 赵希桐

河北地质大学管理学院, 河北 石家庄

收稿日期: 2024年9月12日; 录用日期: 2024年9月29日; 发布日期: 2024年12月6日

摘 要

基于EVA (经济附加值)视角, 对企业财务绩效进行评价是一种注重经济附加值创造的方法。该评价方法可通过分析公司的净利润、资本成本和投资回报率等要素, 深入了解其经济附加值贡献。这种视角有助于更全面地理解企业在资本利用方面的效率, 为投资者提供更深入的财务洞察。本文从经济附加值(EVA)的视角出发, 对联想集团的财务绩效进行了深入分析。通过对联想集团2018年至2022年的财务数据进行EVA计算, 我们发现其经济增加值呈现波动趋势, 这与市场需求、战略投资以及全球事件的影响密切相关。本文的分析结果表明, EVA模型能够更真实地反映公司的实际经营状况和股东收益, 与传统的财务指标相比, EVA更能体现企业的价值创造能力。基于此, 本文提出了针对联想集团的一系列建议, 这些建议旨在帮助联想集团提升其经济增加值, 实现长期的财务健康和市场竞争力。

关键词

科技行业, EVA评价体系, 联想集团, 绩效评价, 企业价值评估

Performance Evaluation of Lenovo Group from the Perspective of EVA

Jia Ren, Xitong Zhao

School of Management, Hebei GEO University, Shijiazhuang Hebei

Received: Sep. 12th, 2024; accepted: Sep. 29th, 2024; published: Dec. 6th, 2024

Abstract

Evaluating corporate financial performance from the Economic Value Added (EVA) perspective is a method that emphasizes the creation of economic added value. This evaluation approach involves analyzing a company's net profit, capital cost, and return on investment to gain an in-depth understanding of its economic value contribution. Such a viewpoint aids in more comprehensively grasping the efficiency of a company's capital utilization, offering investors deeper financial insights. This

paper conducts an in-depth analysis of Lenovo Group's financial performance from the EVA perspective. By calculating the EVA for Lenovo Group from 2018 to 2022, it is observed that its economic value added exhibits a fluctuating trend, closely related to market demand, strategic investments, and the impact of global events. The analysis results of this paper indicate that the EVA model can more authentically reflect the actual operating conditions and shareholder returns of a company. Compared with traditional financial indicators, EVA better represents a company's value creation capability. Based on this, this paper proposes a series of recommendations for Lenovo Group. These suggestions aim to assist Lenovo Group in increasing its economic value added, achieving long-term financial health, and enhancing market competitiveness.

Keywords

Technology Industry, EVA Evaluation System, Lenovo Group, Performance Evaluation, Corporate Value Assessment

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

21 世纪以来, 科技迅猛发展, 对我们的生活等方面产生了举足轻重的影响, 加之当今竞争激烈的商业环境中, 企业绩效评价成为了企业实现可持续发展的不可或缺的组成部分。EVA (经济附加值) 作为一种广泛应用的绩效评价工具, 不仅关注企业的财务表现, 更着眼于创造经济附加值的能力, 为企业提供了更全面的衡量标准[1]。在这一背景下, 本文将对科技巨头企业联想集团的绩效进行深入分析, 旨在全面了解其在财务、战略和运营层面的表现。

通过对联想集团的绩效评价, 我们将能够深入了解其价值创造的机制和核心竞争优势。同时, 通过将 EVA 指标与净利润指标比较, 我们能够更清晰地认识 EVA 模型在当今科技行业分析中的适用性及优越性[2]。这一绩效评价分析将为企业决策者、投资者以及其他利益相关方提供有力的参考, 促使更明智的战略决策和可持续的业务发展[3]。

2. 联想集团 EVA 计算

2.1. 联想集团简介

联想集团(Lenovo Group Limited)是一家成立于 1984 年, 总部位于中国北京的全球性科技企业, 联想是全球最大的个人电脑制造商之一, 同时也在服务器、工作站、存储设备等领域占有一席之地。在 2005 年, 联想完成了对 IBM 个人电脑业务的收购, 使其在全球范围内进一步巩固了市场地位。除了硬件业务, 联想也在软件和服务领域不断扩展, 提供包括云计算、大数据、人工智能等在内的多元化解决方案。联想在全球范围内设有办事处和研发中心, 业务遍布全球各地。联想以其创新的产品设计和可靠性享有良好的声誉, 是中国科技企业中备受认可的品牌之一[4]。

2.2. 联想集团 2018 年~2022 年 EVA 计算

2.2.1. EVA 计算公式

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

出于谨慎性原则考虑, 在计算企业 EVA 时需要对会计项目进行调整, 具体调整项目有: 利息费用、研发和宣传费用、在建工程、固定资产、无形资产、营业外收支、准备金等[5]。

2.2.2. 确定联想集团税后净营业利润(NOPAT)

税后净营业利润 = 税后净利润 + 利息费用 + 少数股东损益 + 商誉摊销 + 递延税项贷方余额的增加 + 其他准备金余额的增加 + 资本化研究发展费用 - 资本化研究发展费用的摊销(见表 1)。

Table 1. Lenovo's net operating profit after taxes (Unit: Ten Thousand Yuan)

表 1. 联想公司税后净营业利润(单位: 万元)

项目	2022	2021	2020	2019	2018
净利润(万元)	168083.10	214533.20	131299.90	80450.30	65720.40
加: 利息收入(万元)	14166.70	5645.80	3475.40	4785.00	2739.90
少数股东权益(万元)	100678.40	95141.50	81773.50	162799.10	47317.80
递延税项负债(万元)	43168.80	40675.90	39125.80	34280.50	35967.90
减: 递延税项资产(万元)	246728.10	252795.50	234474.00	205958.20	186290.20
税后营业净利润(万元)	79368.9	103200.9	21200.6	76356.7	-34544.2

数据来源: 前瞻眼。

2.2.3. 确定联想公司资本总额(TC)

资本总额 = 短期借款 + 长期借款 + 普通股权益 + 少数股东权益 + 研发费用 - 研发费用本期摊销 + 计提的资产减值准备 - 递延所得税资产增加额 + 递延所得税负债增加额(见表 2) [5]。

Table 2. Total capital of Lenovo Group from 2018 to 2022

表 2. 联想集团 2018 年到 2022 年资本总额

项目	2022	2021	2020	2019	2018
加: 短期借款(万元)	27161.60	78792.20	69827.10	329498.00	195304.30
长期借款(万元)	368317.80	263334.80	329958.20	156461.90	242677.00
股东权益(万元)	604702.10	539470.10	361053.30	405929.50	409706.30
研发费用(万元)	1530000.00	207346.10	145391.20	133574.40	126634.10
递延税项负债(万元)	43168.80	40675.90	39125.80	34280.50	35967.90
减: 递延税项资产(万元)	246728.10	252795.50	234474.00	205958.20	186290.20
资本成本(TC)	2326622.20	876823.6	710881.6	853786.1	823999.4

数据来源: 前瞻眼。

2.2.4. 确定联想公司加权平均资本成本率(WACC)

根据数据调查, 确定联想集团 2018 年~2022 年的加权平均资本成本率如下表所示(见表 3)。

Table 3. Average capital cost rate (%) of Lenovo group from 2018 to 2022

表 3. 联想集团 2018 年到 2022 年平均资本成本率(%)

	2022	2021	2020	2019	2018
加权平均资本成本 WACC%	3.81	3.27	3.04	3.74	4.44

数据来源: 价值大师。

2.2.5 联想集团 EVA 计算

基于上述计算得到的数据, 带入 EVA 计算公式, 算出联想集团 2018 年~2022 年的 EVA 值(见表 4)。

Table 4. EVA calculation table for Lenovo group from 2018 to 2022 (in ten thousand yuan)

表 4. 联想集团 2018 年~2022 年 EVA 计算表(万元)

项目	2022	2021	2020	2019	2018
净利润(万元)	168083.10	214533.20	131299.90	80450.30	65720.40
调整后营业净利润(万元)	79368.90	103200.90	21200.60	76356.70	-34544.20
资本总额	2326622.20	876823.60	710881.60	853786.10	823999.40
加权平均资本成本率%	3.81%	3.27%	3.04%	3.74%	4.44%
EVA 值	-9275.41	74528.77	-410.20	44425.10	-71129.77

3. 联想集团 EVA 指标与净利润对比分析

通过计算与数据查询, 我们可以清楚地看到, 联想集团近五年的 EVA 值分别为 49016.59 万元、74528.77 万元、-410.20 万元、44425.10 万元、-9275.41 万元, 呈现出明显的波动趋势(见表 4)。这种波动与市场需求变化、全球事件影响以及公司的战略决策紧密相关。

2018 年, 联想集团的营业收入和净利润相对较低, 这主要是由于当时电子设备市场需求尚未达到峰值。然而, 随着 2019 年底全国卫生公共事件的爆发, 居家学习与办公的需求激增, 电子产品销量显著上升, 联想集团作为电脑行业的领导者, 其营业收入和 EVA 在 2019 年至 2021 年期间呈现上升趋势[6]。

尽管 2020 年联想集团的 EVA 值为负, 但公司收入同比上升了 8%。在疫情初期, 联想迅速响应, 为武汉火神山、雷神山医院提供 IT 设备, 并在 3 月底实现万人到岗、4 月实现 100% 满产, 展现了出色的抗风险能力。此外, 联想还通过技术领域的长期投入实现了业务突破, 连续两个季度创下历史新高。

为了客观分析联想集团 EVA 价值的意义, 将 EVA 值与净利润进行对比发现, 两者在大多数年份的变化趋势相似, 但 2019 年和 2020 年出现了背离。2020 年, 尽管净利润为正, EVA 值为负, 这表明尽管公司实现了盈利, 但并未超过资本成本, 实际经营情况并不乐观。2021 年, 净利润和 EVA 值皆为正数, 反映出良好的经营状况, 这主要得益于疫情期间电子产品需求的增加。然而, 2022 年随着疫情缓解和市场饱和, 净利润和 EVA 均出现下降(见图 1) [7]。

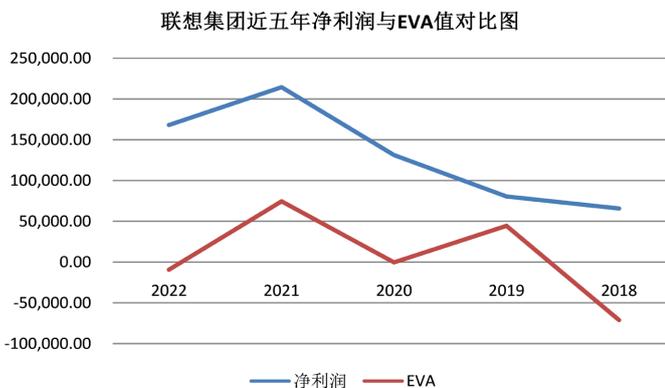


Figure 1. Comparison of Lenovo group's net profit and EVA values over the past five years

图 1. 联想集团近五年净利润与 EVA 值对比图

EVA 模型能够更加真实地反映公司的实际经营状况和股东收益。它揭示了传统财务指标可能无法完全反映的公司经济利润和价值创造能力。例如, 2020 年尽管净利润较高, 但 EVA 为负, 表明公司并未有效利用资本创造超额价值。这种差距表明, 仅使用传统财务指标可能会过于乐观地评估公司的经营状况。

4. EVA 视角下对联想集团的建议

联想集团作为科技行业的翘楚, 通过对其 2018 年~2022 年的 EVA 进行分析后, 本文对联想集团的发展提出如下建议。

4.1. 持续关注市场需求、加大研发投入

联想集团应继续密切关注市场动态, 特别是新兴技术和远程工作趋势, 以适时调整产品策略和市场定位, 确保持续的增长和盈利能力, 提高市场占有率。与此同时, 应继续加大研发投入, 研发投入的增加不仅应集中在产品创新上, 还应包括对基础研究的长期投资, 以确保技术领先和创新能力, 同时, 集团可以与高校、研究机构和其他企业建立合作伙伴关系, 共同进行研发项目, 这将有助于加速技术创新和知识共享, 确保 EVA 的正向增长。

研发投入可能会影响短期利润。为了应对这一挑战, 联想集团可以采取有效的项目管理和成本控制策略, 以平衡研发投入与财务回报。这包括设定明确的研发目标、监控项目进度和成本, 以及评估研发活动对公司长期价值的贡献。通过这些措施, 联想集团能够确保研发投入能够带来积极的商业成果, 同时维持健康的财务状况。

4.2. 利用数字化转型提升竞争力

联想集团已经认识到数字化转型对于提升竞争力的重要性, 并采取一系列措施来实现这一目标。公司投资于云计算、大数据和人工智能等前沿技术, 以提高产品和服务的智能化水平。这使联想能够提供更加个性化和创新的解决方案, 满足客户的多样化需求。此外, 联想集团建立数字化平台, 以提高客户体验和服务质量。通过这些平台, 公司能够更有效地与客户互动, 提供更加便捷和高效的服务。为了支持数字化转型, 联想集团还将对员工进行培训, 提高他们的数字技能和创新能力。这包括提供在线课程、研讨会和工作坊, 以确保员工能够适应数字化工作环境, 并能够利用新技术来提高工作效率。

然而, 数字化转型需要大量的技术投入和人才培养, 这可能会带来挑战。为了应对这些挑战, 联想集团可以寻求建立合作伙伴关系, 与技术供应商、教育机构和其他行业领导者共享资源和知识。此外, 公司将通过持续的员工培训和教育来提高技能, 确保员工能够跟上技术的快速发展[8]。通过提供更智能、更个性化的产品和服务, 联想集团将能够提高客户满意度和忠诚度。同时, 数字化转型也将提高公司的运营效率, 降低成本, 从而使公司在市场上更具竞争力。

4.3. 推动可持续发展和社会责任

联想集团在 ESG(环境、社会和公司治理)方面的实践已超过 16 年, 公司应继续推动可持续发展战略, 加强环境保护和社会责任项目, 专注于减少碳足迹和提高能源效率。这包括对运营过程进行评估, 以识别减少温室气体排放的机会, 并投资于能源效率更高的技术和设备。此外, 联想集团计划投资绿色技术和可再生能源, 如太阳能和风能, 以减少对非可再生资源的依赖, 并推动公司的能源使用向更加环保的解决方案转型。这不仅有助于减少公司的运营成本, 也有助于减少对环境的影响。同时, 通过参与社区服务和教育支持活动来提升其在社会中的形象。这些活动将有助于提高公众对联想集团作为负责任企业公民的认识[9]。

然而, 可持续发展项目往往需要较大的初期投资, 这可能会对公司的短期财务状况造成压力。为了应对这一挑战, 联想集团可以寻求政府补贴和合作伙伴的支持, 以降低初期投资成本。同时, 公司将通过提高运营效率和采用成本节约的技术来降低长期成本, 确保可持续发展项目的财务可行性。

通过这些努力, 联想集团将提高其社会责任形象, 吸引那些对环保有高度意识的消费者和投资者。此外, 公司将通过绿色金融和数字化转型实现运营的绿色化、安全性和高效率。

5. 结语

在本研究中, 我们采用经济附加值(EVA)作为核心指标, 对联想集团 2018 至 2022 年的财务绩效进行了全面评估。通过深入分析, 我们不仅揭示了联想集团在不同年份的经济增值情况, 还识别了影响 EVA 的关键因素, 包括市场趋势、战略投资决策以及全球性事件的冲击。我们观察到, 尽管联想集团在某些年份面临 EVA 的挑战, 但公司通过不断的技术创新、市场适应和战略调整, 表现出了强劲的竞争力和市场领导地位。特别是在全球疫情期间, 联想集团展现出了卓越的抗风险能力和业务适应性, 成功地将危机转化为业务增长的机遇。

此外, 本文提出的建议, 如持续关注市场需求、加大研发投入、利用数字化转型提升竞争力以及推动可持续发展和社会责任, 旨在为联想集团提供策略指导, 帮助其在未来的经营中实现更加稳健和可持续的发展。

我们相信, 联想集团凭借其在科技领域的深厚积累和不断创新的精神, 将继续在全球市场中保持领先地位, 并为股东创造更大的价值。

参考文献

- [1] 谷祺, 于东智. EVA 财务管理系统的理论分析[J]. 会计研究, 2000(11): 31-36.
- [2] 王喜刚, 丛海涛, 欧阳令南. 什么解释公司价值: EVA 还是会计指标[J]. 经济科学, 2003(2): 98-106.
- [3] 付艳平. 基于 EVA 的集成电路企业价值评估[D]: [硕士学位论文]. 哈尔滨: 黑龙江大学, 2021.
- [4] 杨桦林. 基于现金流量折现法的联想集团企业价值评估[D]: [硕士学位论文]. 石河子: 石河子大学, 2023.
- [5] 王鼎, 宋淑鸿. 基于 EVA 模型的中通快递企业价值评估研究[J]. 物流科技, 2023, 46(5): 67-69, 91.
- [6] 黄鑫. 联想集团净利润率何以创新高[N]. 经济日报, 2021-08-15(010).
- [7] 潘晶晶. 基于 EVA 和 BSC 的跨国公司海外子公司业绩评价体系研究[J]. 投资与创业, 2021, 32(8): 69-71.
- [8] 苏颖. 基于 EVA 的企业财务绩效评价——以申通快递为例[J]. 纳税, 2018, 12(23): 120.
- [9] 刘欣. 基于 EVA 模型的科创板公司价值评估[D]: [硕士学位论文]. 北京: 北京交通大学, 2020.