

EVA与价值管理



[EVA与价值管理_下载链接1](#)

著者: (美) S.戴维·扬等

出版者: 社会科学文献出版社

出版时间: 2002-11

装帧: 平装

isbn: 9787801496836

作者介绍:

戴维·扬/斯蒂芬·奥伯恩

戴维·扬

世界一流商学院——欧洲工商管理学院 (INSEAD) 研究生院教授; 美洲、欧洲和亚洲许多公司EVA和价值管理顾问。

斯蒂芬·奥伯恩

美国股东价值顾问公司总裁和创始人之一。该公司是一家帮助企业通过实施更好的业绩衡量、激励薪酬和价值分析方法来提高股东价值的咨询机构。奥伯恩曾任Stern Stewart & Co.公司副总裁。

目录: 序言

第一部分 理解EVA

第一章 股东价值革命

一 股东价值增值

二一个典型案例：欧洲与股东价值革命

三价值创造与利益相关人

四价值管理与EVA的比较——结语

第二章价值创造与EVA

一价值评估原理

1. 现金流贴现

2. 内部回报率

二市场附加值和超额回报

1. 市场附加值

2. 超额回报 (Excess Return)

三EVA就是解决办法

四EVA的计算

五运营资本需求 (WCR)

六MVA/EVA计算的案例研究

1. Harnischfeger公司的MVA

2. Harnischfeger公司的EVA

七超额回报、MVA与EVA的比较：美国和欧洲的实例

八价值创造

1. 提高现有资本的回报水平

2. 赢利性增长

3. 从价值毁灭型项目抽回资本

4. 更长的竞争优势期 (CAP)

5. 降低资本成本

九最后提示

十结论

第三章实施EVA管理

一一个实施EVA的成功案例：SPX公司的例子

二管理者在实施EVA管理的公司中做些什么？

三EVA和企业文化改变

四EVA的实施过程

五实施EVA管理成功公司和不成功公司的特征

六EVA实施中的常见问题

1. 投资不足的问题

2. 协同作用问题

3. 透视公司控制权

4. 协同作用和控制权问题：可能的解决方法

七EVA不仅是一种好的管理方法，它还包含一些新思想

1. 资本成本

2. 会计调整

3. 管理薪酬

八结论

第四章管理薪酬

一管理薪酬的基本目标

二协调管理人员与股东的利益

三财富杠杆：管理激励的关键衡量指标

四建立强有力的激励机制：管理人员收购

五MBO模式的缺陷

六MBO的结果：股票期权授予的大幅增长

七挽留风险和竞争性工资模型

八竞争性工资模型中红利计划的设计

九EVA：决定管理薪酬的一种更好的方法

1. 最初的EVA红利计划

2. 现代EVA红利计划

十EVA薪酬模型的局限性

1. 不同的风险偏好
2. 波动性行业
3. 成长型企业和新兴市场
4. 金钱不是万能的
5. 文化差异

十一EVA的替代方法

1. 股权剥离
2. 跟踪股票 (Tracking Stock)

十二结论

第二部分运作EVA：EVA的技术内容

第五章资本成本

一什么是资本成本

二资本资产定价模型 (CAPM)

三什么是Beta

四为什么对Beta有争议

五关于市场风险酬金的争论

六估计私人公司和部门的Beta值

1. 按地域组织的部门
2. 按生产线组织的部门

七CAPM方法的局限性

八套利定价模型

九金融战略和价值创造

1. 避税
2. 财务危机的成本

十其他因素对资本结构的影响

1. 代理成本
2. 信息不对称
3. 等级次序理论 (Pecking order theory)
4. 实现资本结构目标

十一资本结构的确很重要

十二结论

第六章EVA的会计调整

一主要会计调整

1. 关于“成功努力”会计法 (Successful efforts accounting) 的调整
2. 关于研发费用的调整
3. 关于递延税款 (Deferred Tax) 的调整
4. 关于质量担保和坏账准备金的调整
5. 关于后进先出法的调整
6. 关于折旧的调整
7. 关于商誉的调整
8. 关于经营租赁的调整
9. 关于重组费用的调整
10. 资本费用的会计处理方法

二EVA的会计调整程序

三考虑EVA和会计调整的基本框架

四REVA法：以会计核算为基础的EVA的一种替代方法

五对股票市场回报的解释：EVA真的是更好的指标吗？

六总结

七结论

第七章价值驱动要素

一EVA与协同效应问题

二财务性价值驱动要素和EVA

三非财务性价值驱动要素

四未来增长机会和价值驱动要素

五平衡记分卡 (Balanced Scorecard)

1. 寻找恰当的价值驱动要素
2. 价值驱动要素和薪酬
3. 使用价值驱动要素：关键成功要素
4. 平衡记分卡：最后一个警告

六结论

七附录：关键财务报表比率

第八章管理薪酬的再透视

一EVA红利计划的校准

1. 预期EVA增量
2. 其他影响FGV的因素
3. EVA区间
4. 红利公式校准
5. 部门EVA增量目标的确定

二EVA公司的实际红利计划

1. 同时采用EVA和其他指标的公司
2. 仅使用EVA的公司
3. 当一切都出现错误时：放弃EVA
4. 为什么放弃EVA
5. 弃用EVA的公司与续用EVA的公司

三竞争性薪酬分析

1. 同类集团
2. 职位匹配
3. 薪酬的要素
4. 直接薪酬总额
5. 关于各年度薪酬水平波动的难题
6. 薪酬支付膨胀
7. 根据规模调整薪酬

四EVA公司的管理人员薪酬的总财富杠杆比率

1. 股票和期权的财富杠杆比率
2. 当年薪酬的财富杠杆比率
3. 未来薪酬的财富杠杆比率
4. 总薪酬财富杠杆比率
5. 期权授予方式的重要性
6. 股票薪酬对部门经理财富杠杆比率的影响

五结论

六附录：Hershey公司EVA区间的测算

第九章两种评价指标的争论——EVA与CFROI

一什么是CFROI？

二CFROI是怎样计算出来的？

三CFROI估值模型

四用财务报表计算CFROI：Harnischfeger Industries公司的案例

五为什么我们不只计算一个简单的回报率呢？

六CFROI和通货膨胀

七CFROI的回归：证据没有说服力

八与回归相关的另一个问题：它可能意味着负值NPV（净现值）的投资

九在哪些地方不能用“回归”

十可持续增长率

十一HOLT和BCG对EVA的批评

十二CFROI的应用

十三CFROI和管理薪酬

十四结论

十五附录：CFROI下的资本成本

第十章理解评价指标的争论

一比较这些评价指标：一个案例研究

1. 剩余收益组成指标
2. 剩余收益指标
3. 基于市场的评价指标
4. 现金流量评价指标

二对业绩评价指标选择的展望

三结论

第三部分结论

第十一章应吸取的教训及EVA的未来

一EVA的经验教训

二EVA的未来展望

• • • • • ([收起](#))

[EVA与价值管理_下载链接1](#)

标签

EVA

价值管理

资本

经济

财务管理

财务和资本

金融

美国

评论

与埃巴那本比，这本可以算是一个实施eva的指导手册，有详细的步骤，阶段目标，手

段，手段的缺陷，解决办法或是关注点，可以说埃巴那本适合给老板看，用来下决心，定方向，这本就适合跑腿的

[EVA与价值管理_下载链接1](#)

书评

（都是因为大作业.....） 《EVA与价值管理》
本书的四个目的：阐明考察和执行EVA的正确方法。 本书的三个部分：
第一部分提出EVA和价值管理的概念和使用方法。1-117
第二部分，从技术角度，重温第一部分。120-342.
第三部分，从事EVA的实践经验，就EVA及以价值为基础的业绩衡...

[EVA与价值管理_下载链接1](#)