

第十九章 业绩评价

历年考情概况

本章属于非重点章。从历年考试情况来看，考试题型以客观题为主。客观题常见的考点有：各种经济增加值的区别；经济增加值的计算，经济增加值评价的优点和缺点。

序号	考点	考频
考点一	经济增加值	★★★

考点一：经济增加值

【内容导航】

1. 经济增加值的概念
2. 经济增加值评价的优点和缺点
3. 简化的经济增加值

【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握经济增加值的概念、优缺点，简化的经济增加值

【主要内容】

（一）经济增加值的概念

经济增加值 = 调整后税后净营业利润 - 调整后平均资本占用 × 加权平均资本成本

（二）经济增加值评价的优点和缺点

1. 优点

- (1) 经济增加值考虑了所有资本的成本，更真实地反映了企业的价值创造能力；实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一，激励经营者和所有员工为企业创造更多价值；能有效遏制企业盲目扩张规模以追求利润总量和增长率的倾向，引导企业注重长期价值创造。
- (2) 经济增加值不仅仅是一种业绩评价指标，它还是一种全面财务管理和薪金激励框架。
- (3) 在经济增加值的框架下，公司可以向投资人宣传他们的目标和成就，投资人也可以用经济增加值选择最有前景的公司。
- (4) 经济增加值还是股票分析家手中的一个强有力的工具。

2. 缺点

- (1) 首先，经济增加值仅对企业当期或未来 1~3 年价值创造情况进行衡量和预判，无法衡量企业长远发展战略的价值创造情况；其次，经济增加值计算主要基于财务指标，无法对企业的营运效率与效果进行综合评价；再次，不同行业、不同发展阶段、不同规模等的企业，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，计算比较复杂，影响指标的可比性。
- (2) 经济增加值是绝对数指标，不便于比较不同规模公司的业绩。
- (3) 经济增加值也有许多和投资报酬率一样误导使用者的缺点。
- (4) 在计算经济增加值时，对于净收益应作哪些调整以及资本成本的确定等，尚存在许多争议。只能在一个公司的历史分析及内部评价中使用。

（三）简化的经济增加值

经济增加值

$\text{= 税后净营业利润} - \text{资本成本}$

$\text{= 税后净营业利润} - \text{调整后资本} \times \text{平均资本成本率}$

$\text{税后净营业利润} = \text{净利润} + (\text{利息支出} + \text{研究开发费用调整项}) \times (1 - 25\%)$

$\text{调整后资本} = \text{平均所有者权益} + \text{平均带息负债} - \text{平均在建工程}$

$\text{平均资本成本率} = \text{债权资本成本率} \times \text{平均带息负债} / (\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益}) \times (1 - 25\%) + \text{股权资本成本率} \times \text{平均所有者权益} / (\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益})$