

第二十章 业绩评价

序号	考点	考频
考点一	经济增加值	★★★
考点二	平衡计分卡	★

2018年《财务成本管理》高频考点：经济增加值

我们一起来学习 2018 年《财务成本管理》高频考点：经济增加值。本考点属于《财务成本管理》第二十章业绩评价第三节经济增加值的内容。

【内容导航】：

1. 经济增加值的概念
2. 经济增加值的优点和缺点
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，市场增加值优缺点

【高频考点】：经济增加值

（一）经济增加值的概念

1. 经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本
2. 几种不同含义的经济增加值

(1) 基本经济增加值 = 税后经营净利润 - 加权平均资本成本 × 报表总资产；

(2) 披露的经济增加值，是利用公开会计数据进行十几项标准的调整计算出来的；

(3) 特殊的经济增加值，是特定公司根据自身情况定义的经济增加值；

(4) 真实的经济增加值，是公司经济利润最正确和最准确的度量指标，它要对会计数据做出所有必要的调整，并对公司中每一个经营单位都使用不同的更准确的资本成本。

（二）经济增加值的优点和缺点

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体制的框架。

(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，EVA 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，EVA 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；再者，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人的缺点。

(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。

### (三) 简化的经济增加值

经济增加值

= 税后净营业利润 - 资本成本

= 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率

税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研究开发费用调整项) × (1 - 25%)

企业通过变卖主业优质资产等取得的非经常性收益在税后净营业利润中全额扣除。

调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均负债合计 - 平均无息流动负债 - 平均在建工程

## 2018 年《财务成本管理》高频考点：平衡计分卡

我们一起来学习 2018 年《财务成本管理》高频考点：平衡计分卡。本考点属于《财务成本管理》第二十章业绩评价第四节平衡计分卡的内容。

### 【内容导航】：

#### 1. 平衡计分卡框架

## 2. 平衡记分卡与企业战略管理

【考频分析】：

考频：★

复习程度：了解平衡记分卡的框架

【高频考点】：平衡记分卡

(一) 平衡记分卡框架

平衡记分卡的框架中包括四个维度，即财务维度、顾客维度、内部业务流程维度、学习和成长维度。

(二) 平衡记分卡与企业战略管理

一方面，战略规划中所制定的目标是平衡记分卡考核的一个基准；另一方面，平衡记分卡又是一个有效的战略执行系统，它通过引入四个程序(说明愿景、沟通与联系、业务规划、反馈与学习)使得管理者能够把长期行为与短期行为联系在一起。

