



第二十章 业绩评价

历年考情概况

| | |
|------|----------------|
| 考试年份 | 2021、2020、2019 |
| 考试分值 | 2 分左右 |
| 考查形式 | 客观题为主 |
| 高频考点 | 经济增加值、平衡计分卡 |

【考点一】经济增加值(★★★)

(一) 经济增加值的概念

1. 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

2. 两种不同含义的经济增加值

(1) 基本的经济增加值 = 税后净营业净利润 - 报表平均总资产 × 加权平均资本成本;

(2) 披露的经济增加值, 是利用公开会计数据进行调整计算出来的。这种调整是根据公布的财务报表及其附注中的数据进行的。

(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。

(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%)

调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均带息负债 - 平均在建工程

平均资本成本率 = 债权资本成本率 × 平均带息负债 / (平均带息负债 + 平均所有者权益) × (1 - 25%) + 股权资本成本率 × 平均所有者权益 / (平均带息负债 + 平均所有者权益)

【考点二】平衡计分卡(★)

(一) 平衡计分卡框架

平衡计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、学习与成长维度。

(二) 平衡计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计分卡考核的一个基准; 另一方面, 平衡计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。