

第三节 经济增加值

【知识点一】经济增加值的概念

经济增加值（EVA）指从**税后**净营业利润扣除全部投入资本的成本后的**剩余收益**。

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

注：“税后净营业利润”，其含义与本教材第二章介绍的管理用财务报表体系中的“税后经营净利润”相同。

【何你说】

经济增加值与剩余收益有两点不同：

一是在计算经济增加值时，需要对会计数据进行一系列调整，包括**税后净营业利润**和**资本占用**。

二是需要根据**资本市场的机会成本**计算资本成本，以实现经济增加值与资本市场的衔接；而剩余收益根据**投资要求的报酬率**计算，该投资报酬率可以根据管理的要求作出不同选择，带有一定主观性。

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

部门剩余收益=部门税前经营利润-部门平均净经营资产×要求的税前投资报酬率

尽管经济增加值的定义很简单，但它的实际计算却较为复杂。为了计算经济增加值，需要解决经营利润、资本成本和所使用资本数额的计量问题。不同的解决办法，形成了不同的经济增加值。

使用外部数据	基本的经济增加值	基本经济增加值=税后净营业利润-报表平均总资产×加权平均资本成本
	披露的经济增加值	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

（一）基本的经济增加值

基本的经济增加值是根据未经调整的经营利润和总资产计算的经济增加值。

基本的经济增加值=税后净营业利润-报表平均总资产×加权平均资本成本

基本的经济增加值的计算很容易。但是，由于“经营利润”和“总资产”是按照**会计准则**计算的，它们**歪曲了公司的真实业绩**。不过，对于会计利润来说是个进步，因为它承认了**股权资金的成本**。

（二）披露的经济增加值

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。据说它可以解释公司市场价值变动的50%。

典型的调整包括：

（1）对于**研究与开发费用**，会计作为费用立即将其从利润中扣除，经济增加值要求将其作为投资并在一个合理的期限内摊销。

（2）对于**战略性投资**，会计将投资的利息（或部分利息）计入当期财务费用，经济增加值要求将其在一个专门账户中资本化并在开始生产时逐步摊销。

（3）对于**为建立品牌、进入新市场或扩大市场份额**发生的费用，会计作为费用立即从利润中扣除，经济增加值要求把争取客户的营销费用资本化并在适当的期限内摊销。

（4）对于**折旧费用**，会计大多使用直线折旧法处理，经济增加值要求对某些大量使用长期设备的公司，按照更接近经济现实的**“沉淀资金折旧法”**处理。这是一种类似租赁资产的费用分摊方法，在前几年折旧较少，而后几年由于技术老化和物理损耗同时发挥作用需提取较多折旧。

【例题·多选题】在计算披露的经济增加值时，下列各项中需要进行调整的有（ ）。

- A. 研究费用
- B. 争取客户的营销费用
- C. 建立品牌的费用
- D. 折旧费用

答案：ABCD

解析：以上选项全部正确。

假设加权平均**税前资本成本**为11%，并假设没有需要调整的项目，计算A、B两部门的经济增加值。

项目	A 部门	B 部门
部门税前经营利润	108000	90000

所得税（税率 25%）	27000	22500
部门税后经营净利润	81000	67500
部门平均经营资产	900000	600000
部门平均经营负债	50000	40000
部门平均净经营资产（部门平均净投资资本）	850000	560000

(1) A 部门经济增加值=81000-850000×11%×(1-25%)=10875（元）

B 部门经济增加值=67500-560000×11%×(1-25%)=21300（元）

(2) B 部门经理如果采纳前面提到的投资机会（投资额 100000 元，每年税前获利 13000 元，投资税前报酬率为 13%），计算 B 部门经济增加值。

B 部门采纳投资方案后经济增加值=(90000+13000)×(1-25%)-(560000+100000)×11%×(1-25%)=22800（元）

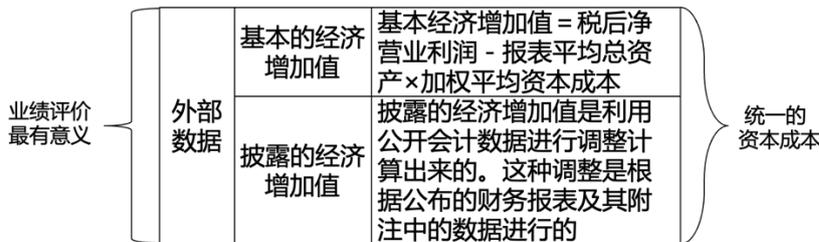
由于经济增加值提高，因此 B 部门经理会接受该项目。

(3) B 部门经理如果采纳前面提到的减少一项现有资产的方案（投资额 50000 元，每年税前获利 6500 元，投资税前报酬率为 13%），计算 B 部门经济增加值。

采纳减资方案后经济增加值=(90000-6500)×(1-25%)-(560000-50000)×11%×(1-25%)=20550（元）

因此，B 部门经理会采纳投资方案而放弃减资方案，与公司总目标一致。

【何你说】



【例题·单选题】下列关于经济增加值的说法中，错误的是（ ）。

- A. 计算基本的经济增加值时，不需要对经营利润和总资产进行调整
- B. 计算披露的经济增加值时，应从公开的财务报表及其附注中获取调整事项的信息
- C. 计算基本的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本
- D. 计算披露的经济增加值时，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

答案：D

解析：计算披露的经济增加值时，通常对公司内部所有经营单位使用统一的资金成本。