



第三节

经济增加值



第三节 经济增加值

一、经济增加值的概念

1. 经济增加值的概念

经济增加值的概念与剩余经营收益相同，是剩余经营收益的计算方法之一，或者说是剩余收益的一种“版本”。

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

(1) 税后净营业利润即为第二章介绍的税后经营净利润。

(2) 平均资本占用反映的是企业持续投入的各种债务资本和股权资本。

(3) 加权平均资本成本反映的是企业各种资本的平均成本率。



第三节 经济增加值

2.经济增加值的种类

类型	含义
(1) 基本经济增加值	基本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
(2) 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	真实的经济增加值是公司经营利润最正确和最准确的度量指标。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

提示：从公司整体业绩评价来看，基本经济增加值和披露经济增加值是最有意义的。公司外部人员无法计算特殊的经济增加值和真实的经济增加值，他们缺少计算所需要的数据。



第三节 经济增加值

3.经济增加值的计算

(1) 基本经济增加值

基本的经济增加值=税后经营净利润-报表平均总资产×

加权平均资本成本

(2) 披露经济增加值

披露的经济增加=调整后税后经营净利润-调整后平均总资产

×加权平均资本成本



第三节 经济增加值

典型的调整包括：

①研究与开发费用。

经济增加值要求将研究和开发支出都作为投资（资产）并在一个合理的期限内摊销。

②战略性投资。

经济增加值要求将投资的利息在一个专门账户中资本化并在开始生产时逐步摊销。



第三节 经济增加值

③为建立品牌、进入新市场或扩大市场份额发生的费用。

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间内摊销。

④折旧费用。

经济增加值要求对某些大量使用的长期设备的公司，按照更接近经济现实的“沉淀资金折旧法”处理。



第三节 经济增加值

二、简化经济增加值的衡量

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

1. 调整税后
净营业利润

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%）

（1）利息支出：指企业财务报表中“财务费用”项下的“利息支出”；

（2）研究开发费用调整项：指企业财务报表中“管理费用”项下的“研究与开发费”和当期确认为无形资产的研究开发费用支出

2. 平均资本
占用

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



第三节 经济增加值

3. 加权平均资本成本

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

（1）股权资本成本

A. 对主业处于充分竞争行业和领域的商业类企业，股权资本成本率原则上定为6.5%；

B. 对主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务的商业类企业，股权资本成本率原则上定为5.5%；

C. 对公益类企业股权资本成本原则上定为4.5%；

附加：对军工、电力、农业等资产通用性较差的企业，股权资本成本率下浮0.5%

（2）债务资本成本率=利息支出总额/平均带息负债

利息支出总额是指带息负债情况表中“利息支出总额”，包括资本化利息和费用化利息。

（3）平均资本成本率

A. 资产负债率高于上年且在65%（含）至70%的科研技术企业、70%（含）至75%的工业企业或75%（含）至80%的非工业企业，平均资本成本率上浮0.2%

B. 资产负债率高于上年且在70%（含）以上的科研技术企业、75%（含）以上的工业企业或80%（含）以上的非工业企业，平均资本成本率上浮0.5%