



第三节 经济增加值

【例】甲公司是一家中央电力企业，采用经济增加值业绩考核办法进行业绩计量和评价。有关资料如下：

(1) 2020年甲公司的净利润为40亿元，费用化利息支出为12亿元，资本化利息支出为16亿元，研发费用为20亿元，当期确无认为无形资产的研究与开发费用支出。



第三节 经济增加值

(2) 2020年甲公司年末无息流动负债为200亿元，年初无息流动负债为150亿元；年末带息负债为800亿元，年初带息负债为600亿元；年末所有者权益为900亿元，年初所有者权益为700亿元；年末在建工程为180亿元，年初在建工程为220亿元。

要求：计算甲公司2020年的经济增加值。



第三节 经济增加值

答案:

(1) 计算税后净营业利润

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%）

研究开发费用调整项=研发费用+当期确认为无形资产的开发支出=20+0=20（亿元）

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%）

=40+（12+20）×（1-25%）=64（亿元）



第三节 经济增加值

(2) 计算资本调整

调整后资本=平均所有者权益+平均带息负债-平均在建工程

平均所有者权益= $(700+900) / 2=800$ (亿元)

平均带息负债= $(800+600) / 2=700$ (亿元)

平均在建工程= $(180+220) / 2=200$ (亿元)

调整后资本= $800+700-200=1300$ (亿元)

(3) 计算平均资本成本率



第三节 经济增加值

② 债权资本成本率=利息支出总额/平均带息负债

利息支出总额=费用化利息+资本化利息=12+16=28（亿元）

债权资本成本率=28/700=4%

甲公司属于电力企业，其主业属于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业，且电力行业资产通用性较差。所以，股权

资本成本率=5.5%-0.5%=5%

平均资本成本率=4% $\times\frac{800}{700+800}$ $\times(1-25\%)+5\%\frac{700}{700+800}$
=4.07%

年末资产负债率=(200+800)/(200+800+900)
=52.63%



第三节 经济增加值

$$\begin{aligned} \text{年初资产负债率} &= (150+600) / (150+600+700) \\ &= 51.72\% \end{aligned}$$

资产负债率虽然高于上年但低于65%，因此不属于需要调整的情况。

(4) 经济增加值计算

$$\begin{aligned} \text{经济增加值} &= \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} = \text{税后净营业利润} - \\ &\text{调整后资本} \times \text{平均资本成本率} \\ &= 64 - 1300 \times 4.07\% = 11.09 \text{ (亿元)} \end{aligned}$$



第三节 经济增加值

三、经济增加值评价的优缺点

优点	<ul style="list-style-type: none">(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；(2) 实现了企业利益，经营者利益和员工利益的统一，激励了经营者和所有员工为企业创造更多价值；(3) 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，引导企业注重价值创造
缺点	<ul style="list-style-type: none">(1) 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；(2) 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和效果进行综合评价；(3) 不同行业，不同发展阶段、不同规模的企业，其会计调整项和加权资本成本各不相同，计算比较复杂，影响指标的可比性；(4) 经济增加值是绝对数指标，不具有比较不同规模公司业绩的能力；(5) 经济增加也有许多和投资报酬率一样误导使用人的缺点，例如处于成长阶段的企业经济增加值较少，而处于衰退阶段的公司经济增加值可能较高；(6) 经济增加值缺乏统一的规范，因此，只能在一个公司的历史分析以及内部评价中使用



第三节 经济增加值

【单选题】甲公司是一家中央企业，采用国资委经济增加值考核办法进行业绩评价。2020年公司净利润9.5亿元；利息支出5亿元，其中资本化利息支出2亿元；研发支出3亿元，全部费用化；调整后资本120亿元，资本成本率6%；企业所得税税率25%。2020年甲公司经济增加值是（ ）亿元。

- A.6.05
- B.6.8
- C.7.55
- D.8.3



第三节 经济增加值

答案：B

解析：费用化利息=5-2=3（亿元），税后净营业利润
=9.5+3×（1-25%）+3×（1-25%）=14（亿元）；

简化的经济增加值=14-120×6%=6.8（亿元）。本题应选择B选项。