

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

第三节 杠杆效应

杠杆效应基础知识

概念：财务管理中的杠杆效应，是指由于特定固定支出或费用的存在，当某一财务变量以较小幅度变动时，另一相关变量会以较大幅度变动的现象。

边际贡献总额（M）= 销售收入 - 变动成本总额

息税前利润（EBIT）= 销售收入 - 变动成本总额 - 固定成本

利润总额（税前利润）= 销售收入 - 变动成本总额 - 固定成本 - 利息费用

相关概念一览表

概念	公式	说明
边际贡献	销售收入 - 变动成本	边际贡献
单位边际贡献	单价 - 单位变动成本	= 单位边际贡献 × 销售量
边际贡献率	边际贡献 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价	边际贡献率 + 变动成本率 = 1
变动成本率	变动成本 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价	

三种杠杆效应：经营杠杆效应、财务杠杆效应、总杠杆效应

一、经营杠杆效应

（一）经营杠杆效应

$$DOL = \frac{\Delta EBIT}{EBIT_0} \bigg/ \frac{\Delta Q}{Q_0} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$$

$$DOL = \frac{M_0}{M_0 - F_0} = \frac{EBIT_0 + F_0}{EBIT_0} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}}$$

$$\begin{aligned} \text{本期 } DOL &= \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - \text{固定经营成本}} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}} \\ &= \frac{\text{基期产销量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本})}{\text{基期产销量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{基期固定经营成本}} \\ &= 1 + \frac{\text{基期固定经营成本}}{\text{基期息税前利润}} \end{aligned}$$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额

息税前利润 = 边际贡献总额 - 固定成本

【提示 1】经营风险是指由于企业生产经营上的原因而导致的资产报酬波动的风险。

【提示 2】经营杠杆是指由于固定性经营成本的存在，而使得企业的资产报酬（息税前利润）变动率大于业务量变动率的现象。

【提示 3】息税前利润属于资产报酬，**完全是经营活动的结果，与筹资活动无关**（因尚未减除利息费用等筹资活动产生的资本成本）。筹资活动只影响息税前利润在债权人的收益（利息）和股东的收益（利润）之间的分配，而不影响息税前利润的大小。利润总额、净利润以及普通股每股收益是在息税前利润基础上减除固定性资本成本（利息费用、优先股股利）的结果，受到经营活动（息税前利润）以及筹资活动（固定性资本成本）的双重影响。

【提示 4】由于固定经营成本不随业务量变动而变动，当业务量增加时，销售收入等比例增加，而成本总额中只有变动成本与业务量同比增加，固定成本不变，从而使成本总额的增长率小于业务量的增长率，由此导致息税前利润的增长率大于业务量的增长率（单位固定成本降低，提高单位产品利润）。