

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

【例题】泰华公司产销某种服装，固定成本 500 万元，变动成本率 70%。年产销额 5000 万元时，变动成本 3500 万元，固定成本 500 万元，息税前利润 1000 万元；年产销额 7000 万元时，变动成本为 4900 万元，固定成本仍为 500 万元，息税前利润为 1600 万元。可以看出，该公司产销量增长了 40%，息税前利润增长了 60%，产生了 1.5 倍的经营杠杆效应。

$$DOL = \frac{\Delta EBIT}{EBIT_0} \bigg/ \frac{\Delta Q}{Q_0} = \frac{600}{1000} \bigg/ \frac{2000}{5000} = 1.5(\text{倍})$$

$$DOL = \frac{M_0}{EBIT_0} = \frac{5000 \times 30\%}{1000} = 1.5(\text{倍})$$

简化公式，应用的是上一年的数据。

【例题】某企业生产 A 产品，固定成本 100 万元，变动成本率 60%，当销售额分别为 1000 万元，500 万元，250 万元时，经营杠杆系数分别为：

$$DOL_{1000} = \frac{1000 - 1000 \times 60\%}{1000 - 1000 \times 60\% - 100} = 1.33$$

$$DOL_{500} = \frac{500 - 500 \times 60\%}{500 - 500 \times 60\% - 100} = 2$$

$$DOL_{250} = \frac{250 - 250 \times 60\%}{250 - 250 \times 60\% - 100} \rightarrow \infty$$

在其它因素不变的情况下，销售额越小，经营杠杆系数越大，经营风险也就越大，反之亦然。在销售额处于盈亏临界点 250 万元时，经营杠杆系数趋于无穷大，此时企业销售额稍有减少便会导致更大的亏损。

（二）经营杠杆系数的性质

- ①不同的业务量水平具有不同的经营杠杆系数，业务量水平越高，经营杠杆系数越小
- ②在息税前利润 > 0 的状态下，只要存在固定经营成本，就存在经营杠杆效应，经营杠杆系数恒大于 1；固定经营成本越高，经营杠杆效应越强、经营杠杆系数越大；如果企业不存在固定经营成本，则经营杠杆系数 = 1，表明业务量的变动引起息税前利润等比例变动，没有“放大”息税前利润变动性的经营杠杆效应。
- ③企业处于保本点（息税前利润 = 0）时，经营杠杆系数无穷大，表明微利状态下，经营杠杆效应会很强。
- ④经营杠杆系数由息税前利润和固定性经营成本共同决定。在其他条件不变的情况下，经营杠杆系数与息税前利润负相关，与固定性经营成本正相关。

（三）经营杠杆与经营风险

（1）经营风险

生产经营上的原因（市场需求和生产成本等因素的不确定性）而导致的资产报酬（息税前利润）波动的风险。——经营活动的结果，与筹资活动无关

（2）经营杠杆与经营风险的关系

- ①经营杠杆放大市场和生产等因素变化对利润波动的影响——经营杠杆“放大”经营风险（息税前利润的变动性），经营杠杆效应越强，经营风险越高。
- ②经营杠杆本身并不是资产报酬不确定（经营风险）的根源，经营杠杆不存在（DOL = 1），经营风险（息税前利润的变动性）仍会存在，只是不会被“放大”（息税前利润与业务量等比例变动）。

【例题·单选题】下列有关经营杠杆和经营风险的说法中，正确的是（ ）。

- A. 引起企业经营风险的主要原因是经营杠杆系数，经营杠杆系数大则经营风险大
- B. 在息税前利润为正的前提下，经营杠杆系数总是大于 1
- C. 当不存在固定性经营成本时，息税前利润变动率与产销业务量的变动率完全一致
- D. 只要企业存在固定性经营成本，就存在经营风险

【正确答案】 C

【答案解析】引起企业经营风险的主要原因是市场需求和生产成本等因素的不确定性，经营杠杆本身并不是资产报酬不确定的根源，只是资产报酬波动的表现。选项 A 不正确。在息税前利润为正的前提下，经营杠杆系数最低为 1，不会为负数；只要有固定性经营成本存在，经营杠杆系数总是大于 1。选项 B 不正确。只要企业存在固定性经营成本，就存在经营杠杆效应，选项 D 不正确。

【例题·多选题】下列各项因素中，影响经营杠杆系数计算结果的有（ ）。

- A. 销售单价
- B. 销售数量
- C. 资本成本
- D. 所得税税率

【正确答案】 AB

【答案解析】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = (基期息税前利润 + 基期固定成本) / 基期息税前利润 = 1 + 基期固定成本 / 基期息税前利润，其中息税前利润 = (单价 - 单位变动成本) × 销量 - 固定成本，因此本题的正确答案为选项 AB。