



## 第三节 杠杆效应

### 【知识点1】经营杠杆

#### 一、经营杠杆效应

经营杠杆，是指由于固定性经营成本得存在，而使得企业的资产收益（息税前利润）变动率大于业务量变动率得现象。经营杠杆反映了资产收益的波动性，用以评价企业的经营风险。

**公式：**销售量×（单价－单位变动成本）－固定成本＝息税前利润



## 第三节 杠杆效应

### 二、经营杠杆系数的计算

只要企业存在固定性经营成本，就存在经营杠杆效应，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。

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。

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

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



### 第三节 杠杆效应

**【例】**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。

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

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



## 第三节 杠杆效应

### 三、经营杠杆与经营风险

1. 经营风险是企业由于生产经营上的原因导致的资产收益波动的风险。

2. 引起企业经营风险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收益不确定的根源，只是资产收益波动的表现。



### 第三节 杠杆效应

3. 由于固定性经营成本的存在，经营杠杆放大了市场和生产等因素变化对利润波动的影响。

4. 经营杠杆系数越大，表明息税前利润受产销量变动的影响程度越大，经营风险越大。

只要有固定性经营成本的存在，经营性杠杆系数总大于1。



### 第三节 杠杆效应

**【例】**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：

$$DOL_{1000} = \frac{1000 - 1000 \times 60\%}{1000 - 1000 \times 60\% - 100} = 1.33$$
$$DOL_{500} = \frac{500 - 500 \times 60\%}{500 - 500 \times 60\% - 100} = 2$$
$$DOL_{250} = \frac{250 - 250 \times 60\%}{250 - 250 \times 60\% - 100} \rightarrow \infty$$



### 第三节 杠杆效应

【多选题】（2020年）下列各项中，影响经营杠杆的因素有（ ）。

- A. 债务利息
- B. 销售量
- C. 固定性经营成本
- D. 所得税



### 第三节 杠杆效应

答案：BC

解析：经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，其中，边际贡献=销售量×（单价－单位变动成本），息税前利润=边际贡献－固定性经营成本，所以选项中对经营杠杆系数有影响的因素有销售量、固定性经营成本。