

第三节 杠杆系数的衡量

【知识点】经营杠杆系数的衡量

（一）息税前利润与盈亏平衡分析

1. 息税前利润

息税前利润 (EBIT) = 营业收入 - 总成本
= 单价 × 销量 - 单位变动成本 × 销量 - 总成本
= (单价 - 单位变动成本) × 销量 - 固定成本
= 边际贡献总额 - 固定成本

2. 盈亏平衡分析

息税前利润 = (单价 - 单位变动成本) × 销售量 - 固定成本

令息税前利润 = 0, 得:

盈亏平衡点销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献

盈亏平衡点销售额 = 固定成本 / 边际贡献率

（二）经营风险

经营风险, 是指企业未使用债务时经营的内在风险。(EBIT 的波动大小即反映经营风险的大小)

影响企业经营风险的因素:

产品需求	市场对企业产品的需求稳定, 则经营风险小; 反之, 经营风险大
产品售价	产品售价稳定, 则经营风险小; 反之, 经营风险大
产品成本	产品成本是收入的抵减, 成本不稳定, 会导致利润不稳定, 因此, 产品成本变动大, 则经营风险大; 反之, 经营风险小
调整价格的能力	当产品成本变动时, 若企业具有较强的调整价格的能力, 则经营风险小; 反之, 经营风险大
固定成本的比重	固定成本比重大, 经营风险大

（三）经营杠杆系数的衡量方法

1. 经营杠杆效应的含义

在某一固定成本比重的作用下, 由于销售量一定程度的变动引起息税前利润产生更大程度变动的现象被称为经营杠杆效应。

【举例】M 公司生产和销售一种产品, 单价 10 元, 单位变动成本 6 元, 每年固定经营成本总额 200 万元, 2020 年的销量为 100 万件。

则 2020 年的息税前利润 = (10 - 6) × 100 - 200 = 200 万元

若预计 2021 年销量提高 10%, 达到 110 万件, 其他条件不变, 则 2021 年预计息税前利润 = (10 - 6) × 110 - 200 = 240 万元, 与 2020 年相比提高 20%, 是销量提高幅度的 2 倍。

【提示】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。