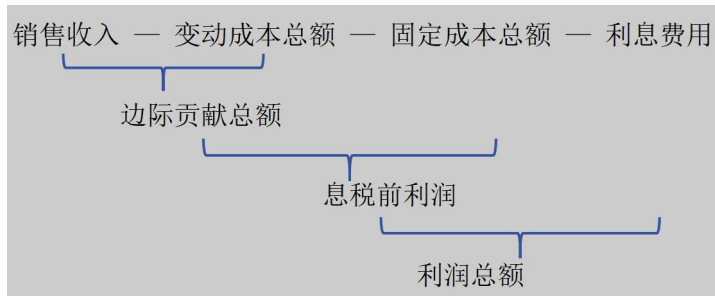


第三节 杠杆系数的衡量

杠杆效应表现为：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。财务管理中的杠杆效应，包括经营杠杆、财务杠杆和联合杠杆三种效应形式。



公式汇总：

边际贡献总额=销售收入-变动成本

单位边际贡献=单价-单位变动成本

边际贡献=单位边际贡献×销售量=销售收入×边际贡献率

边际贡献率=边际贡献/销售收入=单位边际贡献/单价

变动成本率=变动成本/销售收入=单位变动成本/单价

边际贡献率+变动成本率=1

一、经营杠杆系数的衡量

1. 含义

固定性经营成本是影响经营风险的一个基本因素，由于存在固定经营成本，随着营业收入的增加，单位固定成本就会降低，从而单位产品的利润提高，营业利润的增长率将大于营业收入的增长率；反之亦然。

息税前利润=销售量×（单价-单位变动成本）-固定成本

2. 公式

经营杠杆系数是指息税前利润变动率与营业收入（销售量）变动率之间的比率。

$$\text{经营杠杆系数 (DOL)} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{营业收入变化的百分比}} = \frac{\frac{\Delta \text{EBIT}}{\text{EBIT}}}{\frac{\Delta S}{S}}$$

$$\text{经营杠杆系数 (DOL)} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}} = \frac{\text{基期息税前利润} + \text{基期固定成本}}{\text{基期息税前利润}}$$

【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：

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