



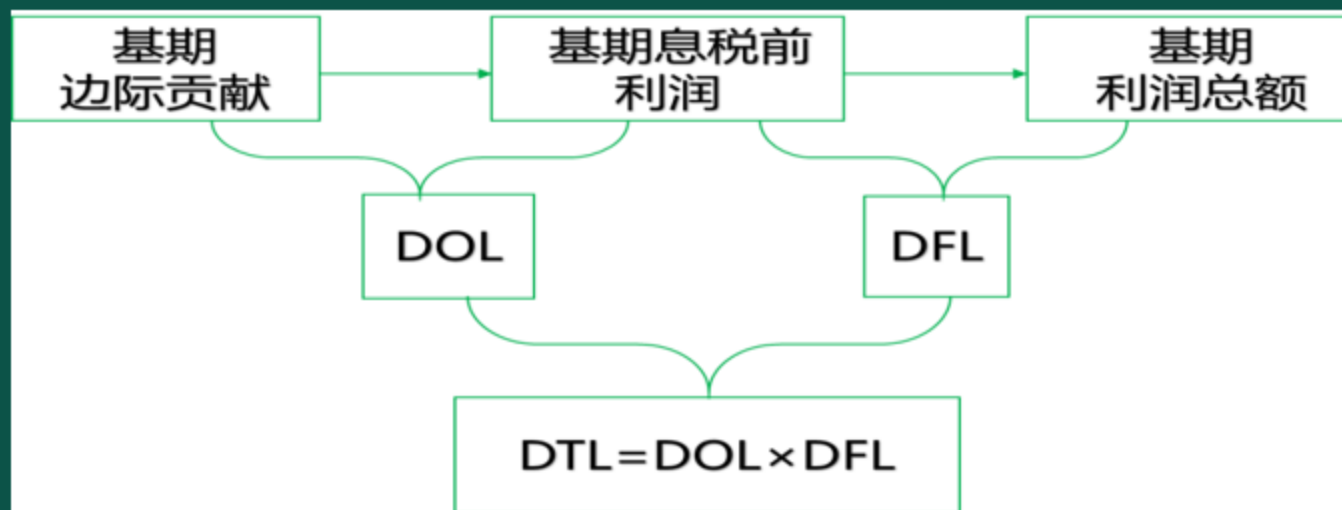
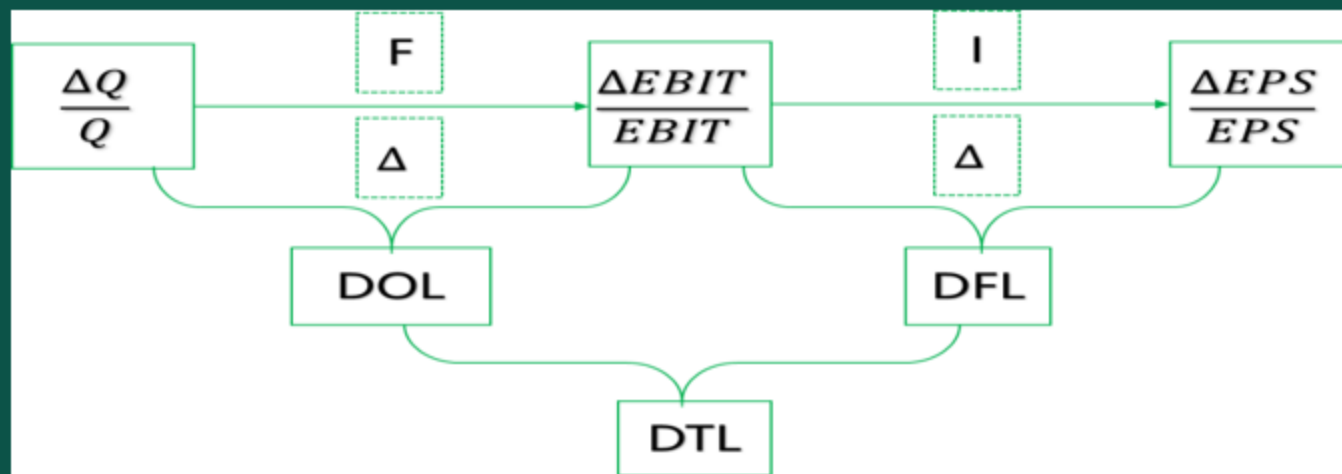
第五章 筹资管理（下）

【考点3】杠杆效应

- （一）经营杠杆的含义、计量及经营风险
- （二）财务杠杆的含义、计量及财务风险
- （三）总杠杆的含义、计量及总风险



第五章 筹资管理（下）





第五章 筹资管理（下）

【单选题】甲公司的经营杠杆系数为1.5，财务杠杆系数为2。如果该公司销售额增长80%，每股收益增长（ ）。

- A.120% B.160% C.240% D.280%

答案：C

解析：联合杠杆系数=每股收益变化的百分比/营业收入变化的百分比=经营杠杆系数×财务杠杆系数=1.5×2=3。所以，每股收益变化的百分比=3×80%=240%



第五章 筹资管理（下）

【单选题】某公司基期有关数据如下：销售额为100万元，变动成本率为60%，固定成本总额为20万元，利息费用为4万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。

- A.1.25 B.2 C.2.5 D.3.25

答案：C

解析：该公司的总杠杆系数=100×（1-60%）/[100×（1-60%）-20-4]=2.5。



第五章 筹资管理（下）

【计算分析题】甲公司是一家制造业股份有限公司，生产销售一种产品，产销平衡。2020年度销售量为100000件，单价为0.9万元/件，单位变动成本为0.5万元/件，固定成本总额为30000万元。2020年度的利息费用为2000万元。公司预计2021年产销量将增长5%，假设单价、单位变动成本与固定成本总额保持稳定不变。

要求：（1）计算2020年度的息税前利润。

（2）以2020年为基期，计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。

（3）计算2021年下列指标：①预计息税前利润；②预计每股收益增长率。



第五章 筹资管理（下）

答案：

（1）2020年度的息税前利润= $(0.9-0.5) \times 100000 - 30000 = 10000$ （万元）

（2）①经营杠杆系数= $(0.9-0.5) \times 100000 / 10000 = 4$

②财务杠杆系数= $10000 / (10000 - 2000) = 1.25$

③总杠杆系数= $4 \times 1.25 = 5$

（3）①预计息税前利润增长率= $5\% \times 4 = 20\%$

预计息税前利润= $10000 \times (1 + 20\%) = 12000$ （万元）

②预计每股收益增长率= $5\% \times 5 = 25\%$ 。



第五章 筹资管理（下）

【计算分析题】甲公司是一家制造业企业。有关资料如下：

资料一：2016年度公司产品产销量为2000万件，产品销售单价为50元，单位变动成本为30元，固定成本总额为20000万元。假设单价、单位变动成本和固定成本总额在2017年保持不变。

资料二：2016年度公司全部债务资金均为长期借款，借款本金为200000万元，年利率为5%，全部利息都计入当期费用。假定债务资金和利息水平在2017年保持不变。

资料三：公司在2016年末预计2017年产销量将比2016年增长20%。



第五章 筹资管理（下）

要求：（1）根据资料一，计算2016年边际贡献总额和息税前利润；

（2）根据资料一和资料二，以2016年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

（3）计算2017年息税前利润预计增长率和每股收益预计增长率。



第五章 筹资管理（下）

答案：

$$(1) \text{ 边际贡献总额} = 2000 \times (50 - 30) = 40000 \text{ (万元)}$$

$$\text{息税前利润} = 40000 - 20000 = 20000 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 经营杠杆系数} = 40000 / 20000 = 2$$

$$\text{财务杠杆系数} = 20000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 2$$

$$\text{总杠杆系数} = 2 \times 2 = 4$$

$$\text{或：总杠杆系数} = 40000 / (20000 - 200000 \times 5\%) = 4$$

$$(3) \text{ 息税前利润预计增长率} = 20\% \times 2 = 40\%$$

$$\text{每股收益预计增长率} = 40\% \times 2 = 80\%$$