

注会财管稳拿 20 分

【知识点 3】：杠杆系数的衡量

【内容导航】：

杠杆系数的衡量

【题型】：客观题、主观题

掌握程度：掌握经营杠杆系数、财务杠杆系数和联合杠杆系数的计算

经营杠杆系数	定义公式	经营杠杆系数 = 息税前利润变动率 ÷ 营业收入变动率
	简化公式	经营杠杆系数 = 基期边际贡献 ÷ 基期息税前利润
财务杠杆系数	定义公式	财务杠杆系数 = 每股收益变动率 ÷ 息税前利润变动率
	简化公式	财务杠杆系数 = 基期息税前利润 ÷ 基期(税前利润 - 税前优先股股息) 税前利润 = 息税前利润 - 利息费用 税前优先股股息 = 优先股股息 / (1 - 所得税税率)
联合杠杆系数	定义公式	总杠杆系数 = 每股收益变动率 ÷ 营业收入变动率
	简化公式	总杠杆系数 = 基期边际贡献 ÷ 基期(税前利润 - 税前优先股股息) 总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数，考察了财务杠杆和经营杠杆的共同作用

【例题 1】ABC 公司适用的企业所得税税率为 25%，上年销售额为 9000 万元，变动成本率为 60%，固定成本总额为 100 万元，平均总资产为 14500 万元，平均资产负债率为 30%，负债的平均利息率为 8%。该公司今年拟改变经营计划，追加投资 350 万元，所需资金以 10% 的利率借入 150 万元，从今年的净利润中留存 200 万元，今年固定成本增加 40 万元，销售额增加 10%，变动成本率降低 5 个百分点，今年年初的股东权益为 10300 万元。如果改变经营计划，今年的利息费用（不

含新增借款利息)为 350 万元。该公司以提高权益净利率(股东权益使用年平均数)同时降低联合杠杆系数作为改进经营计划的标准。

1. 计算上年的权益净利率,根据上年的资料计算经营杠杆系数、财务杠杆系数和联合杠杆系数。
2. 根据今年改变经营计划后的资料计算今年的权益净利率和改变经营计划后的联合杠杆系数。
3. 判断今年是否应该改变经营计划,并说明理由。

【答案】1. 净利润 = $[9000 \times (1-60\%) - 100 - 14500 \times 30\% \times 8\%] \times (1-25\%) = 2364$ (万元)

平均股东权益 = $14500 \times (1-30\%) = 10150$ (万元)

权益净利率 = $2364 / 10150 \times 100\% = 23.29\%$

边际贡献 = $9000 \times (1-60\%) = 3600$ (万元)

息税前利润 = $3600 - 100 = 3500$ (万元)

税前利润 = $2364 / (1-25\%) = 3152$ (万元)

经营杠杆系数 = $3600 / 3500 = 1.03$

财务杠杆系数 = $3500 / 3152 = 1.11$

联合杠杆系数 = $3600 / 3152 = 1.14$

2. 变动成本率 = $60\% - 5\% = 55\%$

边际贡献 = $9000 \times (1+10\%) \times (1-55\%) = 4455$ (万元)

税前利润 = $4455 - (100 + 40) - 350 - 150 \times 10\% = 3950$ (万元)

净利润 = $3950 \times (1-25\%) = 2962.5$ (万元)

平均股东权益 = $10300 + 200 / 2 = 10400$ (万元)

权益净利率 = $2962.5 / 10400 = 28.49\%$

联合杠杆系数 = $4455 / 3950 = 1.13$

3. 应该改变经营计划,因为改变经营计划后,权益净利率提高了(从 23.29% 提高到 28.49%),同时联合杠杆系数降低了(从 1.14 降低到 1.13),满足公司改进经营计划的标准。