

06年会计中级职称考试财务管理课堂笔记十 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_06_E5_B9_B4_E4_BC_9A_E8_AE_c44_70175.htm

2.定义公式：复合杠杆系数

=普通股每股利润变动率/产销量变动率

3.计算公式：复合

杠杆系数=财务杠杆系数 × 经营杠杆系数 $DCL=DOL \times DFL$

4.复合杠杆系数的影响因素 在其他因素不变的情况下，固定成本

a、利息I、融资租赁租金、优先股股利D优越大，则复合杠

杆系数越大；边际贡献M越大（单价P越高、销量x越多、单

位变动成本b越低），则复合杠杆系数越小。

5.结论（1）只要企业同时存在固定成本和固定财务费用等财务支出，就会

存在复合杠杆的作用。（2）在其他因素不变的情况下，复

合杠杆系数越大，企业风险越大。验证的过程参照教材P153

~ 155[例4-16] [例]某企业2004年资产总额是1000万元，资产负

债率是40%，负债的平均利息率是5%，实现的销售收入

是1000万元，变动成本率30%，固定成本和财务费用总共

是220万元。如果预计2005年销售收入会提高50%，其他条件

不变。（1）计算2005年的经营杠杆、财务杠杆和复合杠杆系

数；解：利息=1000 × 40% × 5%=20（万元）固定成本=全部

固定成本费用-利息=220-20=200（万元）变动成本=销售收入

× 变动成本率=1000 × 30%=300（万元）M=销售收入-变动成

本=1000-300=700（万元） $DOL=M / (M-a) = 700 / (700-200)$

$=1.4$ $DFL=EBIT / (EBIT-I) = 500 / (500-20) = 1.04$

$DCL=DOL \times DFL=1.46$ （2）预计2005年每股利润增长率。解

：2005年每股利润增长率= $DCL \times$ 销售收入增长率=1.46

× 50%=73% [1999年考题]某企业只生产和销售A产品，总成本

习性模型是 $y=10000-3x$ ，假定该企业1998年度A产品的销量是1万件，每一件的售价是5元，按照市场预测1999年A产品的销量将会增加10%。企业1998年利息费用为5000元。（1）计算企业的边际贡献总额；解：边际贡献=销售收入-变动成本= $1 \times 5 - 1 \times 3 = 2$ （万元）（2）计算1998年该企业息税前利润；解：EBIT=边际贡献-固定成本= $2 - 1 = 1$ （万元）（3）计算销量是1万件时的经营杠杆系数（计算99年的经营杠杆系数）；解：DOL= $M / (M - a) = 2 / 1 = 2$ （4）计算1999年息税前利润增长率；解：1999年息税前利润增长率=DOL \times 销售量增长率= $2 \times 10\% = 20\%$ （5）计算复合杠杆系数。解：DFL=EBIT / (EBIT - I) = $1 / (1 - 0.5) = 2$ DCL=DOL \times DFL= $2 \times 2 = 4$ 或者DCL= $M / (M - a - I) = 2 / (2 - 1 - 0.5) = 4$

第三节 资金结构 一、

资金结构的概念

资金结构是指企业各种资金的构成及其比例关系。资金结构有广义和狭义之分，广义的资金结构是指全部资金的结构，狭义的资金结构是指长期资金结构，财务管理中研究的是狭义的资金结构。资金结构问题总的来说是负债资金的比例问题。

二、影响资金结构的因素：P156 ~ 158（了解）

（1）企业财务状况；（2）企业资产结构；拥有大量固定资产的企业主要通过长期负债和发行股票筹集资金；拥有较多流动资产的企业，更多依赖流动负债来筹集资金；资产适用于抵押贷款的公司举债额较多；以技术研究开发为主的公司则负债很少。（3）企业销售情况；（4）企业所有者和管理人员的态度；如果股东很重视控制权的问题，企业一般尽量避免普通股筹资，而是采用优先股或负债方式筹集资金。如果管理人员喜欢冒险，则可能安排较高的负债比例，反之，则会只使用较少负债。（5）贷款人和信用评级机构

的影响；（6）行业因素；（7）所得税税率的高低；所得税税率越高，利息抵税的好处越多，则可以适当加大负债的比重。（8）利率水平的变动趋势。如果企业财务人员认为利息率暂时较低，不久的将来可能上升，则会大量发行长期债券，从而在未来一段时间内将利率固定在较低的水平上。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com