

注会考试辅导：《财务成本管理》经验谈(9) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E6_B3_A8_E4_BC_9A_E8_80_83_E8_c45_76412.htm

一、考场提示 本章重点、难点内容：资本成本的计算；经营杠杆、财务杠杆和总杠杆的计算与应用；融资的每股盈余分析与最佳资本结构的含义；边际资金成本的计算；经营杠杆、财务杠杆的计算及说明的问题；每股盈余无差别点的计算和应用。

二、重点、难点学习

(一)资本成本的计算

(二)经营杠杆

(1)经营杠杆系数计算。企业经营风险的大小常常使用经营杠杆来衡量，经营杠杆的大小一般用经营杠杆系数表示，它是企业计算利息和所得税之前的盈余变动率与销售额变动率之间的比率。其计算公式为：第一，它体现了利润变动和销量变动之间的变化关系；第二，经营杠杆系数越大，经营杠杆作用和经营风险越大；第三，固定成本不变，销售额越大，经营杠杆系数越小，经营风险越小，反之，则相反；第四，当销售额达到盈亏临界点时，经营杠杆系数趋近于无穷大。企业一般可通过增加销售额，降低单位变动成本和固定成本等措施来降低经营杠杆和经营风险。

(3)控制经营杠杆的途径。企业一般可以通过增加销售金额、降低产品单位变动成本、降低固定成本比重等措施使经营杠杆率下降，降低经营风险。

(三)财务杠杆

(1)财务杠杆的含义。企业负债经营，不论利润多少，债务利息是不变的。于是利润增大时，每一元利润所负担的利息就会相对地减少，从而给投资者收益带来更大幅度的提高。这种债务对投资者收益的影响称作财务杠杆。

(2)财务杠杆系数的计算及其说明的问题。财务杠杆作用的大小通常用财务

杠杆系数表示。财务杠杆系数越大，表示财务杠杆作用越大，财务风险也就越大；财务杠杆系数越小，表明财务杠杆作用越小，财务风险也就越小。财务杠杆系数的计算公式为：

财务杠杆系数可说明的问题如下： 财务杠杆系数表明息税前盈余增长引起的每股盈余的增长幅度。 在资本总额、息税前盈余相同的情况下，负债比率越高，财务杠杆系数越高，财务风险越大，但预期每股盈余(投资者收益)也越大。

(3)控制财务杠杆的途径。 负债比率是可以控制的。企业可以通过合理安排资本结构，适度负债，使财务杠杆利益抵消风险增大所带来的不利影响。

(四)总杠杆 1.通常把经营杠杆和财务杠杆的连锁作用称为总杠杆作用。总杠杆的作用程度，可用总杠杆系数表示，它是经营杠杆系数和财务杠杆系数的乘积，其计算公式为：

财务杠杆系数可说明的问题如下： 财务杠杆系数表明息税前盈余增长引起的每股盈余的增长幅度。 在资本总额、息税前盈余相同的情况下，负债比率越高，财务杠杆系数越高，财务风险越大，但预期每股盈余(投资者收益)也越大。

(3)控制财务杠杆的途径。 负债比率是可以控制的。企业可以通过合理安排资本结构，适度负债，使财务杠杆利益抵消风险增大所带来的不利影响。

2.意义：首先，从中能够估计出销售额变动对每股盈余造成的影响。其次，可看到经营杠杆与财务杠杆之间的相互关系，即为了达到某一总杠杆系数，经营杠杆和财务杠杆可以有很多不同的组合。

三、典型例题评析 1、假设其他因素不变，销售量超过盈亏临界点以后，销售量越大则经营杠杆系数越小。

(1999年) [答案] [解析]在销售额处于盈亏临界点前的阶段，经营杠杆系数随销售额的增加而递增；在销售额处于盈

亏临界点后的阶段，经营杠杆系数随销售额的增加而递减；
当销售额处于盈亏临界点时，经营杠杆系数趋近于无穷大。
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