



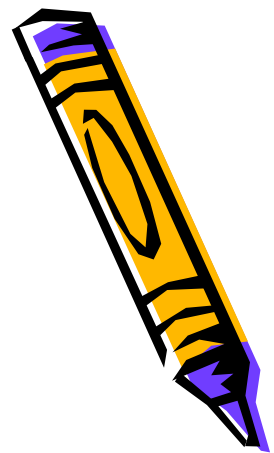
石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

网络精品课程

财务管理

财务杠杆内涵及原理

主讲：梁权 齐荣光



1. 定义:

财务杠杆，又称融资杠杆，指企业在筹资活动时对资本成本中债务资本成本的利用。

—— 债务资本成本（固定，税前扣除）

—— 权益资本成本（不固定，税后扣

除）





2. 财务杠杆原理

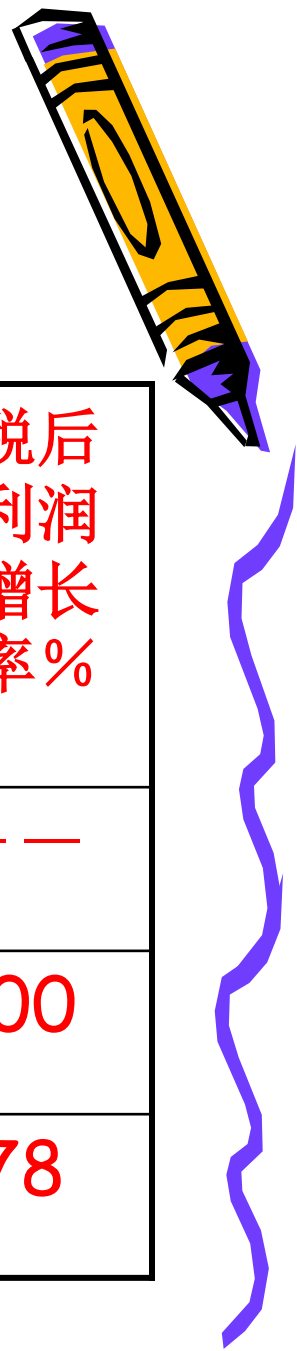
债务利息固定： EBIT \uparrow —— 单位EBIT
 所负担的利息费用 \downarrow —— 扣除所得税后
 EPS $\uparrow\uparrow$

—— 双刃剑：财务杠杆利益与财务风险

财务杠杆利益： EBIT \uparrow 财务杠杆 EPS $\uparrow\uparrow$

财务风险： EBIT \downarrow 财务杠杆 EPS $\downarrow\downarrow$

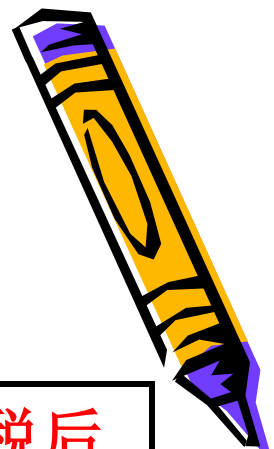




财务杠杆收益测算表

年份	息税前利润	息税前利润增长率%	债务利息	所得税(33%)	税后利润	税后利润增长率%
2010	160	— —	150	3.3	6.7	— —
2011	240	50	150	29.7	60.3	800
2012	400	67	150	82.5	167.5	178

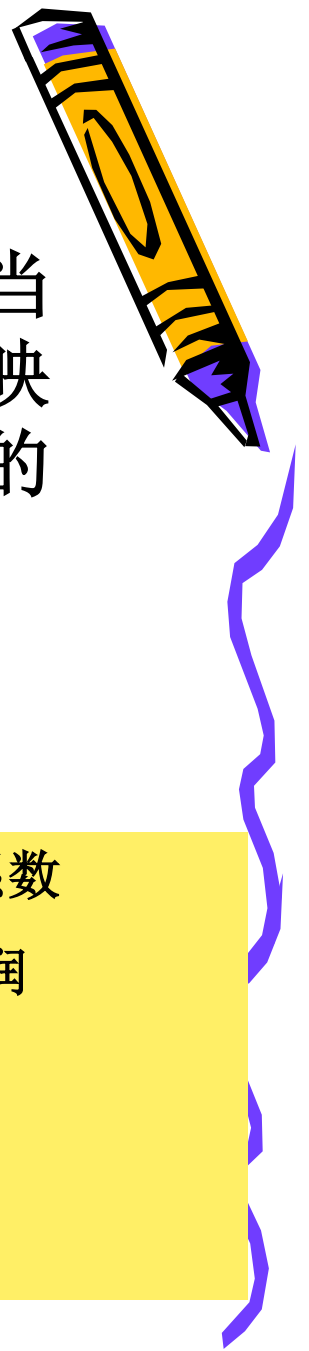




财务杠杆风险测算表

年份	息税前利润	息税前利润下降率 %	债务利息	所得税 (33 %)	税后利润	税后利润下降率 %
2010	400	— —	150	82.5	167.5	— —
2011	240	40	150	29.7	60.3	64
2012	160	33	150	3.3	6.7	89





财务杠杆系数

1. 定义：是指普通股每股税后利润变动率相当于息税前利润变动率的倍数。它可用来反映财务杠杆的作用程度，估计财务杠杆利益的大小，评价财务风险的高低。
2. 公式：

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I}$$

DFL：经营杠杆系数

EBIT：息税前利润

EPS：每股收益

I：利息



• 3. 举例

ABC公司全部长期资本为7500万元，其中债权资本比例为0.4，债务年利率为8%，公司所得税税率为33%，在息税前利润为800万元时，税后利润为294.8万元，求财务杠杆系数。

$$DFL = \frac{800}{800 - 7500 \times 0.4 \times 8\%} = 1.43$$

4. 意义：财务杠杆系数越大，财务收益与财务风险越大





影响财务杠杆的因素

- 资本规模的变动
- 资本结构的变动
- 债务利率的变动
- 息税前利润的变动

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I}$$





联合杠杆利益与风险

- **1. 定义：**联合杠杆亦称为总杠杆，是经营杠杆与财务杠杆的综合。
- **2. 原理：**销售收入变动——经营杠杆与财务杠杆综合作用——每股税后收益变动
- **3. 联合杠杆系数计算公式：**

$$DCL = DOL \times DFL$$

$$DCL = \frac{Q(P - V)}{Q(P - V) - F - I}$$



名称：定滑轮

