

# 杠杆原理在企业财务管理中的应用

易东华

金川集团铜业有限公司

DOI:10.12238/ej.v5i4.1032

**[摘要]** 最近几年我国国内经济呈现出不断发展的趋势,如果单纯依靠基础资本展开经营,则无法与企业的未来发展经营需求相满足,企业仅能在外部进行相关发展资金的获取。而在外部资金获取工作中,企业应当科学地落实财务杠杆原理,在充分运用杠杆原理的同时,确保企业市场环境转变得以达成,确保企业资本结构得到优化型调整,在提升企业周转速度、现金流量的同时,以整体角度带动企业经济效益的提升。除此之外,在财务杠杆原理落实的前提下,风险和收益之间始终呈现齐头并进的趋势,因此在未来企业发展过程中,财务杠杆原理的落实十分关键。

**[关键词]** 杠杆原理; 企业财务管理; 实践应用

**中图分类号:** F253.7 **文献标识码:** A

## The Application of Leverage Principles in Enterprise Financial Management

Donghua Yi

Jinchuan Group Copper Co., Ltd

**[Abstract]** In recent years, China's domestic economy has shown a trend of continuous development. If we only rely on the basic capital to operate, it can not meet the future development and operation needs of the enterprise, and the enterprise can only obtain the relevant development funds outside. In the acquisition of external funds, enterprises should scientifically implement the principle of financial leverage, while fully using the principle of leverage, to ensure that the transformation of the enterprise market environment can be achieved, to ensure that the enterprise capital structure is optimally adjusted. While improving the turnover speed and cash flow of the enterprise, it also drives the improvement of the economic benefits of the enterprise from an overall perspective. In addition, under the premise of the implementation of the financial leverage principle, risks and returns always show a trend of going hand in hand, so in the future process of enterprise development, the implementation of the financial leverage principle is very critical.

**[Key words]** leverage principle; enterprise financial management; practical application

纵观国内外研究情况可以发现,有一部分国外资本结构理论以及财务杠杆效应方面的内容十分成熟,但却依然有一部分问题并未完全形成定论,必须围绕其作出更加深入化的讨论和分析。现阶段存在的两个核心问题包括:

①由于企业高负债所导致的财务风险,其会导致企业的财务杠杆经营运行能力受到限制,风险的合理规避是十分严峻的问题。②现行的理论很难为相应企业在差异化的经济条件下,针对筹资的期限和数额作出明确指导。现阶段,我国国内的研究状况,更多的存在于对企业负债状况影响方面的分析,关于企业资本结构、成长性之间的联系状况相对较少,在成果方面也不多。

### 1 经营杠杆

#### 1.1 经营杠杆概念

针对经营杠杆来说,其本身具体指的是由于固定性经营成

本的出现,导致息税前的利润变动率,逐渐超出业务量变动率的状况<sup>[1]</sup>。针对企业而言,企业方面可以将经营总额的扩大作为前提,进一步降低单位营业额的自身固定成本,通过这一方式强化企业自身营业利润,最终得出企业经营杠杆。

#### 1.2 经营杠杆收益、风险分析

①风险分析。通过经营杠杆的运用,能够进一步围绕经营风险的大小情况作出衡量<sup>[2]</sup>。但在企业经营过程中通过经营杠杆的运用,最终导致利润下降风险的出现,这是企业的经营风险。只要企业销售量降低,则可能导致息税前的利润出现较大幅度地降低,这同样是立足于经营杠杆前提下,企业的风险来源所在。也同样是固定成本的出现,使得许多企业在发展过程中都可能出现经营风险。②收益分析。企业在营业总额扩大的背景下,经由分摊后,每一单位的营业额自身固定成本会呈现下降

趋势,而企业方面将提升息税前利润,这同样是围绕经营杠杆开展的收益分析<sup>[3]</sup>。即便企业的销售量出现上升,则可能导致息税前利润出现幅度较大的上升问题,这是优秀现象,企业方面也同样会相应获取到更加出色的收益。

### 1.3 计算经营杠杆系数

针对经营风险大小而言,其主要以经营杠杆系数为依据进行评估<sup>[4]</sup>。从本质上讲,所谓的经营杠杆系数本身是息税前利润变动率与产销量之间的比率,其能够真实展现出经营杠杆的基本作用。在计算过程中其主要包含两种形式,分别为简化法、定义法,立足于定义角度,最终得出相应计算公式为:

$$DOL = \frac{\frac{\Delta EBIT}{EBIT}}{\frac{\Delta S}{S}}$$

其中,  $\Delta EBIT/EBIT$  表示息税前利润变动率,  $\Delta S/S$  表示产销量变动率。

经由简化过后,其公式可以表示为:

$$DOL = \frac{EBIT + F}{EBIT}$$

在这一公式当中, F 实际表示为固定成本。

在这里要充分注意的一点是,经由上述两种计算方式所得出的计算结果完全一致,并非近似最终得出简化公式<sup>[5]</sup>。在杠杆系数计算中,如果应用定义法进行,则企业方面需要应用至少两期的数据,最终总结出的也仅是几期的经营杠杆系数。通过简化公式的利用来进行经营杠杆系数的计算,仅需要单纯利用一期数据,便能够围绕当期系数作出计算,其表示立足于这一过程的前提下出现的变化,很可能导致产销量发生波动,最终导致息税前利润发生波动。因为销售额与销售量之间本身呈现倍数关系,由此也可以发现二者间呈现出完全相同的变动率。同时也可以将经营杠杆系数通过息税前利润、变动率、销售额变动率比率的形式呈现出来。

针对经营杠杆系数而言,其在一定程度上表明了由于销售额的变动,所导致的企业利润波动的具体幅度<sup>[6]</sup>。假设在固定成本始终不变的前提下,如果销售额度语法,则代表着对应的经营杠杆较小,同时与之相对应的经营风险系数也相对较高,如果状况相反,则其实际表现相同。如果经营杠杆自身系数相对较大,则对应的经营杠杆风险、作用也会相应变化。立足于销售额始终恒定的状态下,则对应的经营杠杆系数将会与固定成本之间呈现出正比关系,如果固定成本相对较大,则与之相对应的经营杠杆系数也相对较大,同时经营杠杆的自身效应也越发增大,在无形中同样会导致经营风险的提升,反之亦然。

### 1.4 企业财务管理中经营杠杆的应用

针对经营杠杆运用而言,企业可以依据生产经营、投资活动等两个角度进行分析<sup>[7]</sup>。

依据固定资产投资来看,在企业经营工作中,应结合企业发

展情况,明确固定资产投资规模,如果企业处在衰退期间,则这时的市场份额会呈现出持续下降的趋势。特别是由于销售量的持续降低,为了降低由于利润的下降所导致的企业经营风险,因此企业应立刻降低固定资产投资。如果企业处于经营上升期,则运用经营杠杆正效应,提升固定资产投资份额,确保经营杠杆收益最大化。依据生产经营角度来看,所有可能导致企业息税前利润受影响的因素,都可能导致企业出现经营风险,因此企业应注意通过产品售价、销售量的提升,尽可能降低单位产品变动成本,避免经营风险的初选。

## 2 财务杠杆

### 2.1 财务杠杆概念

针对财务杠杆来说,其具体指的是由于固定性资本成本的出现,最终导致企业的股收益变动率远远超过以往息税前利润变化的状况<sup>[8]</sup>。一旦固定性资本成本本身存在于企业融资方式当中,包括固定融资租赁费用、利息费用等,在这一状况下企业便存在财务杠杆效应。

### 2.2 财务杠杆收益、风险因素分析

①收益分析。实际上,财务杠杆收益本身指的是企业方面通过运用负债筹资这一财务杠杆,最终使企业方面产生的额外收益<sup>[9]</sup>。并且立足于企业资本、资金结构完全相同的前提下,由于息税前利润的提升,则会导致每一息税前经由利润所带来的债务利息,可能会发生不断下降的问题,在完成企业所得税扣除工作过后,则面向企业股权资金所有者的例如会相应提升,确保企业的所有者额外收益最大化。简单来说,只要息税前利润出现上升,则一定会导致每股收益出现较大幅度提升。②风险分析。在企业全部资本当中,由于债务资本比率变化所导致的风险便是财务风险,简单来说其是企业运用财务杠杆的过程中实际要面对的风险。如果企业的息税前利润发生下降情况,则会导致每股收益出现较大幅度下降。如果债务资本的比率相对较高,同时财务风险相对较大,那么也会在无形中带动财务杠杆效应的提升。如果比率较低,则代表着企业面临的财务风险较小,与之相对应的财务杠杆效应也相对下降。在实践工作中,并非每个企业都会面临财务风险,假设企业内部的资本全部为权益资本完全不存在债务资本,则意味着企业完全不用面临财务风险,同样也不会出现财务杠杆效应。

### 2.3 财务杠杆系数计算

对于财务风险大小来说,其主要以财务杠杆系数作为前提展开计算和评估。对于财务杠杆系数而言,其主要指的是各股收益的变动率与息税前利润变动率间的倍数。其主要作用是对财务杠杆作用程度进行反映,围绕其展开计算的方式共分为两种,主要分为简化法、定义法。依据定义角度入手进行分析可以得出其计算公式:

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

在这之中,  $\Delta EPS/EPS$  代表着的是每股收益的变动率。

经由简化过后实际得出的公式为:

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

在这之中, I实际上表示为固定性资产成本。

相较于经营杠杆系数完全相同, 但需要充分注意的要点为, 虽然这两种计算方式具备完全相同的计算结果, 但其却并非依据近似的形式得出的简化公式。通过定义方法进行财务杠杆系数计算, 至少要通过两期数据的应用, 最终得出的也只是相对基础化的财务杠杆系数。在财务杠杆系数计算中, 如果应用简化公式, 则仅需要通过一期数据, 便能够最终计算出当期系数, 这也表示出立足于这一期数据的前提下初选变化, 会导致息税前的利润出现幅度较小的变动情况, 最终使得各股收益出现较大幅度的波动情况。如果财务杠杆系数相对较大, 则与之相对应的财务杠杆效应也会相应变化, 最终表现出的财务风险也会相对较大。

#### 2.4 财务杠杆在企业财务管理中的运用

在企业筹资活动中, 需注意首先明确负债规模, 在企业创业阶段, 为了尽可能降低由于息税前利润的下降情况, 导致企业财务风险的出现, 这一过程需尽可能降低负债筹资规模, 如果企业经营状况较为出色, 同时资本利润率远远大于负债利息率, 则应注意通过运用财务杠杆正效应, 合理提升负债筹资比例。

### 3 复合杠杆

#### 3.1 复合杠杆概念

所谓复合杠杆, 实际上指的是因为固定资本、经营成本的出现, 最终致使各股收益的变动率相较于原有的产销量变动率越发增大。上文提到的经营杠杆主要通过提升销售量, 从而影响到息税前利润, 而财务杠杆, 则具体指的是通过息税前利润的扩大, 最终导致各股收益受到影响, 这两种杠杆起到的是协同性作用, 同时如果销售量只要出现一定程度的波动情况, 则会导致收益发生较大的变动, 这样一种各个杠杆间的连锁效用, 也被称作复合杠杆作用。

#### 3.2 复合杠杆风险分析

对于公司中风险而言, 其等同于财务、经营风险间的合, 同样两者之间也是呈现独立状态的部分。对于中风险来说, 其本身是二者之间协同作用得出的结果。由于企业的风险出现原因差异性较大, 因此其基本风险也被称作财务、经营两种。企业的财务风险, 其本质上是筹资风险, 从客观上讲, 其主要是因为负债问题存在于企业的特定资本结构内, 由于这一因素所导致的财务成果不确定性。如果负荷杠杆的自身效应相对较大, 这也意味着公司实际面临的风险因素也相对较大。

#### 3.3 复合杠杆系数的计算

企业在实践过程中, 复合杠杆的作用程度, 可以通过运用负

荷杠杆系数进行表示, 其本质上指的是财务、经营两种杠杆系数的乘积, 通过这一举措可以确保中风险大小得以衡量。因为  $DTL = DOL \times DFL$ , 按照财务杠杆、静音杠杆两种系数展开计算, 可以总结出复合杠杆系数的两类型计算形式, 其也被称作简化、定义两种方法。以定义角度入手展开分析, 可以得出其计算公式:

$$DIL = \frac{\Delta EPS}{EPS} / \frac{\Delta S}{S}$$

经由简化过后的公式为:

$$DIL = \frac{EBIT + F}{EBIT - I}$$

#### 3.4 复合杠杆在企业财务管理中的运用

在企业承受中风险标准一定的状况下, 企业需要将行业特征作为前提, 选择针对性的固定资产投资规模。同时如果在资本利润相对较高、销售情况较为稳定的前提下, 能够尽可能的提升负债筹资的规模, 充分利用杠杆效应。

### 4 结束语

针对杠杆效应而言, 其本身是企业财务管理工作中的核心内容, 通过杠杆原理的科学运用, 能够确保企业权益资本获得出色的收益, 因此企业方面应强化杠杆原理的实践运用, 实现企业价值最大化的目标。

#### [参考文献]

- [1] 姚逸君. 探析财务管理视角下杠杆理论对企业的影响[J]. 上海商业, 2022, (03): 132-133.
- [2] 郭雄. 财务杠杆原理在企业财务管理中的应用[J]. 商场现代化, 2020, (23): 126-128.
- [3] 赵茂林. 企业经营应用财务杠杆的探讨[J]. 纳税, 2020, 14(35): 128-129.
- [4] 高春蓉. 财务杠杆在中小企业财务管理中的作用[J]. 当代会计, 2020, (03): 28-29.
- [5] 包易平. 财务杠杆下的企业可持续发展分析[J]. 中外企业家, 2019, (32): 36.
- [6] 杨凌坡. 财务杠杆在中小企业中应用的研究[J]. 商讯, 2019, (23): 107-108.
- [7] 丁春慧. 论杠杆原理对企业的影响——以财务管理为视角[J]. 当代会计, 2019, (10): 96-97.
- [8] 王官利. 财务杠杆原理及其在企业中的应用[J]. 商场现代化, 2019, (02): 152-153.
- [9] 傅若惠. 论杠杆原理在财务管理中的应用[J]. 湖北经济学院学报(人文社会科学版), 2018, 15(07): 47-49.