

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

二、销售百分比法

(二) 基本步骤

与销售额保持稳定的比例关系

1. 确定随销售额而变动的资产和负债项目（敏感资产和敏感负债）

【提示 1】敏感性负债不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

【提示 2】敏感性资产不包括交易性金融资产、债权投资、长期股权投资等金融资产。

敏感性资产	库存现金、应收账款、存货等项目
敏感性负债	应付票据、应付账款等项目

2. 确定有关项目与销售额的稳定比例关系

【提示】考题当中并不需要判断哪一类属于敏感资产和敏感负债，题中一般会明确说明。如果题中说明了某项资产或负债占销售收入的比例，则意味着该资产或负债为敏感资产或敏感负债。

3. 根据增加的销售额、预计销售收入、销售净利率和收益留存率，确定需要增加的筹资数量。

【提示】如果存在非敏感资产的增加，计算外部融资需求量时，公式还需要加上 Δ 非敏感资产。

【例题】光华公司 20×2 年 12 月 31 日的简要资产负债表如表所示。假定光华公司 20×2 年销售额 10000 万元，销售净利率为 10%，利润留存率 40%。20×3 年销售额预计增长 20%，公司有足够的生产能力，无需追加固定资产投资。

光华公司资产负债表（20×2 年 12 月 31 日）单位：万元

资产	金额	与销售关系%	负债与权益	金额	与销售关系%
货币资金	500	5	短期借款	2500	N
应收账款	1500	15	应付账款	1000	10
存货	3000	30	预提费用	500	5
固定资产	3000	N	公司债券	1000	N
			实收资本	2000	N
			留存收益	1000	N
合计	8000	50	合计	8000	15

要求：

- (1) 当销售额增加 2000 万时，敏感性资产项目如何变化？
- (2) 当销售额增加 2000 万时，敏感性负债项目如何变化？
- (3) 计算需要增加的资金量。
- (4) 当销售额达到 12000 万元时，内部留存为多少？
- (5) 计算外部融资额。

【正确答案】

- (1) 敏感性资产增加 = $2000 \times 50\% = 1000$ （万元）
- (2) 敏感性负债增加 = $2000 \times 15\% = 300$ （万元）
- (3) 需要增加的资金量 = $2000 \times (50\% - 15\%) = 700$ （万元）
- (4) 内部留存 = $12000 \times 10\% \times 40\% = 480$ （万元）
- (5) 外部融资需求量 = $700 - 12000 \times 10\% \times 40\% = 220$ （万元）

【例题·单选题】企业上一年的销售收入为 1500 万元，经营性资产和经营性负债占到销售收入的比率分别是 30% 和 20%，销售净利率为 10%，发放股利 60 万元，企业本年销售收入将达到 2000 万元，并且维持上年的销售净利率和股利支付率，则企业在本年需要新增的筹资额为（ ）万元。

- A. -70
- B. 50
- C. 0
- D. 500

【正确答案】B

【答案解析】新增的筹资额=新增的经营性资产-新增的经营性负债= $(2000-1500) \times (30\%-20\%) = 50$ (万元)。注意：筹资包括外部筹资和内部筹资，新增的筹资额=新增的内部筹资额+新增的外部筹资额，也就是说，本题中要求计算的不是新增的外部筹资额，所以，A 不是答案。

【例题·单选题】企业上一年的销售收入为 2000 万元，经营性资产和经营性负债占销售收入的比率分别是 50%和 30%，销售净利率为 15%，发放股利 180 万元，企业本年销售收入将达到 3000 万元，并且维持上年的销售净利率和股利支付率，则企业本年的外部筹资额为 () 万元。

- A. 100
- B. 80
- C. 20
- D. 60

【正确答案】C

【答案解析】上年的股利支付率= $180 / (2000 \times 15\%) = 60\%$ ，利润留存率= $1 - 60\% = 40\%$ ；外部融资额= $(3000 - 2000) \times (50\% - 30\%) - 3000 \times 15\% \times 40\% = 20$ (万元)。