

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

第五章 筹资管理（下）

本章考情分析：

本章为重点章，主要介绍资金需要量预测、资本成本、杠杆效应以及资本结构决策等。本章主观题和客观题都可能出现，并以主观题为主，并且经常与其他章节如投资管理、财务分析与评价等合并考综合题，预计 2022 年分值在 12 分左右。

本章架构

第一节、资金需要量预测

第二节、资本成本

第三节、杠杆效应

第四节、资本结构

第一节 资金需要量预测

一、因素分析法

（一）含义

因素分析法又称分析调整法，是以有关项目基期年度的平均资金需要量为基础，根据预测年度的生产经营任务和资金周转加速的要求，进行分析调整，来预测资金需要量的一种方法。

（二）公式

资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) ÷ (1 + 预测期资金周转速度增长率)

【解释】如果预测期销售增加，说明资金需求量也随之增加，用 (1 + 预测期销售增加率)；如果预测期资金周转速度加快，说明资金需求量会减少，则除以 (1 + 预测期资金周转速度增长率)。

因素分析法的特点	计算简便，容易掌握，但预测结果不太精确。
因素分析法适用环境	品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目。

【例题】甲企业上年度资金平均占用额为 2200 万元，经分析，其中不合理部分 200 万元，预计本年度销售增长 5%，资金周转加速 2%。要求计算预测年度资金需要量。

【正确答案】

预测年度资金需要量

$$= (2200 - 200) \times (1 + 5\%) \div (1 + 2\%) \approx 2058 \text{ (万元)}$$

二、销售百分比法

（一）基本原理

假设：某些资产和负债与销售额同比例变化（或者与销售收入的百分比保持不变）

这些资产或者负债成为敏感性资产或者敏感性负债

增加的敏感性资产 = 增量收入 × 基期敏感资产占基期销售额的百分比

增加的敏感性负债 = 增量收入 × 基期敏感负债占基期销售额的百分比

增加的留存收益 = 预计销售收入 × 销售净利率 × 收益留存率

外部融资需求量 = 增加的敏感性资产 - 增加的敏感性负债 - 增加的留存收益

$$= A/S_1 \times \Delta S - B/S_1 \times \Delta S - S_2 \times P \times E$$