

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

3. 确定需要增加的筹资数量

(1) 总融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额

(2) 外部融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额-预测留存收益增加额

【教材例题 5-2】光华公司 2019 年 12 月 31 日的简要资产负债表如表所示。假定光华公司 2019 年销售额 10000 万元，销售净利率为 10%，利润留存率 40%。2020 年销售额预计增长 20%，公司有足够的生产能力，无须追加固定资产投资。

光华公司资产负债表（2019 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%
现金	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

依据以上资料，分析：

1. 判断哪些属于敏感性项目。
2. 当销售额增加 2000 万元时，敏感性项目如何变化？
3. 当销售额达到 12000 万元时，内部留存为多少？
4. 当销售额达到 12000 万元时，外部融资需求量为？

【答案】1. 根据题设中与资产、负债与销售的百分比的关系，敏感资产：现金、应收账款、存货；敏感负债：应付账款、预提费用。

2. 敏感性资产增加=2000×50%=1000（万元）；敏感性负债增加=2000×15%=300（万元）

3. 增加的留存收益=12000×10%×40%=480（万元）

4. 需要增加的资金量=2000×（50%-15%）=700（万元）

外部融资需求量=700-12000×10%×40%=220（万元）

【提示】给这道题目加个条件：需要增加固定资产 200 万

需要增加的资金需求=2000×（50%-15%）+200=900（万元）

外部融资需求量=900-12000×10%×40%=420（万元）

【单选题】（2021 年）某公司敏感性资产和敏感性负债占销售额的比重分别为 50%和 10%，并保持稳定不变。2020 年销售额为 1000 万元，预计 2021 年销售额增长 20%，销售净利率为 10%，利润留存率为 30%。不考虑其他因素，则根据销售百分比法，2021 年的外部融资需求量为（ ）。

- A. 80 万元
- B. 64 万元
- C. 44 万元
- D. 74 万元

【正确答案】 C

【解析】外部融资需求量=1000×20%×（50%-10%）-1000×（1+20%）×10%×30%=44（万元）。

（三）销售百分比法的优缺点

1. 优点：简便易于使用，能为决策者提供预计的短期财务报表，为筹资决策提供依据，适应于外部筹资需要。
2. 缺点：假定敏感资产和敏感性负债占销售收入的比率不变，但在具体运用中，如果这种假定被打破，就必须相应地调整原有的销售百分比。

【计算分析题】（2019年）甲公司2018年实现销售收入100000万元，净利润5000万元，利润留存率为20%，公司2018年12月31日资产负债表（简表）如下表所示：（单位：万元）

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
货币资金	1500	应付账款	3000
应收账款	3500	长期借款	4000
存货	5000	实收资本	8000
固定资产	11000	留存收益	6000
资产合计	21000	负债和所有者权益合计	21000

公司预计2019年销售收入比上年增长20%，假定除固定资产外，其余资产均为经营性资产，且经营性资产和经营性负债与销售收入保持稳定的百分比，其他项目不随销售收入变化而变化，同时假设销售净利率与利润留存率保持不变，公司使用销售百分比法预测资金需要量。

要求：

- （1）计算2019年预计经营性资产增加额。
- （2）计算2019年预计经营性负债增加额。
- （3）计算2019年预计留存收益增加额。
- （4）计算2019年预计外部融资需求量。

【答案】

- （1）经营性资产增加额 = $(1500 + 3500 + 5000) \times 20\% = 2000$ （万元）
- （2）经营性负债增加额 = $3000 \times 20\% = 600$ （万元）
- （3）留存收益增加额 = $5000 \times (1 + 20\%) \times 20\% = 1200$ （万元）
- （4）外部资金需求量 = $2000 - 600 - 1200 = 200$ （万元）

【知识点3】资金习性预测法

一、资金习性的概念及分类

资金习性预测法，是指根据资金习性预测未来资金需要量的一种方法。资金习性，是指资金的变动同产销量变动之间的依存关系。按照资金同产销量之间的依存关系，可以把资金区分为**不变资金**、**变动资金**和**半变动资金**。

类别	含义	示例
不变资金	在一定的产销量范围内，不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金	（1）为维持营业而占用的最低数额的现金； （2）原材料的保险储备； （3）必要的成品储备； （4）厂房、机器设备等固定资产占用的资金
变动资金	随产销量的变动而同比例变动的那部分资金	（1）直接构成产品实体的原材料、外购件等占用的资金； （2）在最低储备以外的现金、存货、应收账款
半变动资金	受产销量变化的影响，但不成同比例变动的资金，可划分为不变资金和变动资金两部分	辅助材料上占用的资金

二、根据资金占用总额与产销量的关系预测

根据历史上企业资金占用额度与产销量之间的关系，把资金分为不变资金和变动资金量部分，结合预计的销售量来预测资金的需求量。

设产销量为自变量 x ，资金占用量为因变量 y ，可用下式表示：

$$y = a + bx$$

式中，a 表示不变资金；b 表示单位产销量所需要变动资金。a 和 b 可以用回归直线方程组，也可以使用高低点法求出。

1. 回归直线方程组

$$a = \frac{\sum x^2 \sum y - \sum x \sum xy}{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \quad b = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{n \sum x^2 - (\sum x)^2}$$

2. 采用逐项分析法预测（高低点法）

高低点是指一定时期内的最高产销量和最低的产销量。设产销量为自变量 x，资金占用量为因变量 y，可用下式表示：

$$y = a + bx$$

式中，a 表示不变资金；b 表示单位产销量所需要变动资金。

公式：

单位变动资金 (b) = (最高点产销量的资金总额 - 最低点产销量的资金总额) / (最高点产销量 - 最低点产销量)

【注意】高低点是指产销量水平而不是资金总额水平。因此，最高点产销量的资金总额未必是一定时期内的最高资金总额；最低点产销量的资金总额未必是一定时期内的最低资金总额。

【多选题】（2022 年）按照资金变动与一定范围内产销量变动之间的依存关系，可以把资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金，下列说法正确的有（ ）。

- A. 原材料的保险储备所占用的资金属于不变资金
- B. 与产销量变化不呈同比例变动的辅助材料占用的资金属于半变动资金
- C. 直接构成产品实体的原材料所占用的资金属于变动资金
- D. 最低储备之外的存货所占用的资金属于半变动资金

【答案】ABC

【解析】最低储备之外的存货所占用的资金属于变动资金，选项 D 的说法不正确。