

第二章 财务预测和财务预算

第一节 资金需要量预测

光华公司资产负债表（2×20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	1000	5	短期借款	5000	N
应收账款	3000	15	应付账款	2000	10
存货	6000	30	应付票据	1000	5
固定资产	6000	N	公司债券	2000	N
			实收资本	4000	N
			留存收益	2000	N
合计	16000	50	合计	16000	15

首先，确定有关项目及其与销售额的关系百分比。在表中，N表示不变动，是指该项目不随销售额的变化而变化。

其次，确定需要增加的资金量。从表可以看出，销售收入每增加100元，必须增加50元的资金占用，但同时自动增加15元的资金来源，两者差额的35%产生了资金需求。因此，销售额从20000万元增加到24000万元，增加了4000万元，按照35%的比率可预测将增加1400万元的资金需求。

最后，确定外部融资需求的数量。2×21年的净利润为2400万元（ $24000 \times 10\%$ ），利润留存率为50%，则将有1200万元利润被留存下来，还有200万元的资金必须从外部筹集。

外部融资需求量 = $50\% \times 4000 - 15\% \times 4000 - 10\% \times 50\% \times 24000 = 200$ （万元）。

（三）销售百分比法的优点

能为筹资管理提供短期预计的财务报表，以适应外部筹资的需要，且易于使用。但在有关因素发生变动的情况下，必须相应地调整原有的销售百分比。

【2018·单选题】DA公司2017年末的敏感性资产为2600万元，敏感性负债为800万元。2017年度实现销售收入5000万元，预计2018年度销售收入将提高20%，销售净利润率为8%，利润留存率为60%，则基于销售百分比法预测下，2018年度DA公司需从外部追加资金需要量为（ ）万元。

A. 312 B. 160 C. 93 D. 72

【答案】D

【解析】外部融资额 = $(2600/5000 - 800/5000) \times 5000 \times 20\% - 5000 \times (1+20\%) \times 8\% \times 60\% = 72$ （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
-------	--	------------

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两部分，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. 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。

2. 回归直线法

回归直线法是根据若干期业务量和资金占用的历史资料，动用最小平方原理计算不变资金和单位产销量所需变动资金的一种资金习性分析方法。