

## 第一节 资金需要量预测

2. 确定有关项目与销售额的稳定比例关系：

$$\begin{aligned} (1) \text{ 经营性资产增加额} &= \text{基期经营性资产额} \times \text{销售增长率} \\ &= \text{基期经营性资产额} \times (\text{销售增加额} / \text{基期销售额}) \\ &= \text{销售增加额} \times (\text{基期经营性资产额} / \text{基期销售额}) \\ &= \text{销售增加额} \times \text{经营性资产销售百分比} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (2) \text{ 经营性负债增加额} &= \text{基期经营性负债额} \times \text{销售增长率} \\ &= \text{销售增加额} \times \text{经营性负债销售百分比} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (3) \text{ 预测留存收益增加额} &= \text{预计净利润} - \text{预计股利支付额} \\ &= \text{预计销售额} \times \text{销售净利率} \times (1 - \text{股利支付率}) \\ &= \text{预计销售额} \times \text{销售净利率} \times \text{利润留存率} \end{aligned}$$

3. 确定需要增加的筹资数量

$$(1) \text{ 总融资需求额} = \text{经营性资产增加额} - \text{经营性负债增加额}$$

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

【例】光华公司 2×20 年 12 月 31 日的简要资产负债表如下表所示。假定光华公司 2×20 年销售额为 20000 万元，销售净利率为 10%，利润留存率为 50%。2×21 年销售额预计增长 20%，光华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（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（24000×10%），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% × 4000 - 15% × 4000 - 10% × 50% × 24000 = 200（万元）。