

【例题】假设ABC公司20×1年实际营业收入为3 000万元，20×1年的各项销售百分比在20×2年可以持续，20×2年预计营业收入为4 000万元。以20×1年为基期，采用销售百分比法进行预计。

(1) 确定相关资产和负债项目的销售百分比

净经营资产的预计

单位：万元

项 目	20×1 年实际	销售百分比 (%)	20×2 年预测
营业收入	3000		4000
货币资金	44	1. 47	59
应收票据	20	0. 67	27
应收账款	398	13. 27	531
预付款项	22	0. 73	29
其他应收款	12	0. 40	16
存货	119	3. 97	159
一年内到期的非流动资产	77	2. 57	103
其他流动资产	8	0. 27	11
长期股权投资	30	1. 00	40
固定资产	1238	41. 27	1651
在建工程	18	0. 60	24
无形资产	6	0. 20	8
长期待摊费用	5	0. 17	7
其他非流动资产	3	0. 10	4
经营资产合计	2000	66. 67	2667
应付票据	33	1. 1	44
应付账款	100	3. 33	133
预收账款	10	0. 33	13
应付职工薪酬	2	0. 07	3
应交税费	5	0. 17	7
其他应付款	25	0. 83	33

其他流动负债	53	1.77	71
长期应付款	50	1.67	67
经营负债合计	278	9.27	371
净经营资产总计	1722	57.4	2296

（2）预计各项经营资产和经营负债

方法一：

$$\begin{aligned}\text{预计筹资总需求} &= \text{预计净经营资产} - \text{基期净经营资产} \\ &= 2296 - 1722 = 574 \text{（万元）}\end{aligned}$$

方法二：

$$\begin{aligned}\text{预计筹资总需求} &= \text{基期净经营资产} \times \text{营业收入增长率} \\ &= 1722 \times \frac{1000}{3000} = 574 \text{（万元）}\end{aligned}$$

【提示】 营业收入增长率 = $\frac{\text{营业收入增加}}{\text{基期营期营业}} = \frac{1000}{3000}$

方法三：

$$\text{预计筹资总需求} = \text{净经营资产销售百分比} \times \text{营业收入的增加} = 57.4\% \times 1000 = 574 \text{（万元）}$$

方法四：

$$\begin{aligned}\text{预计筹资总需求} &= \text{经营资产销售百分比} \times \text{营业收入的增加} - \text{经营负债销售百分比} \times \text{营业收入的增加} \\ &= (\text{经营资产销售百分比} - \text{经营负债销售百分比}) \times \text{营业收入的增加} = (66.67\% - 9.27\%) \times 1000 = 574 \text{（万元）}\end{aligned}$$

（3）预计可动用的金融资产

本例中，企业没有可以动用的金融资产。

（4）预计留存收益增加

$$\text{留存收益增加} = \text{预计营业收入} \times \text{预计营业净利率} \times (1 - \text{股利支付率})$$

假设ABC公司20×2年计划营业净利率为4.5%，20×2年不支付股利，则：

$$\text{留存收益增加} = 4000 \times 4.5\% = 180 \text{（万元）}$$

$$\text{需要的外部融资额} = 574 - 180 = 394 \text{（万元）}$$

（5）预计增加借款

通常，在目标资本结构允许的情况下，企业会优先使用借款筹资，假设该公司可借款394万元，则：

$$\text{筹资总需求} = \text{动用金融资产} 0 + \text{增加留存收益} 180 + \text{增加借款} 394 = 574 \text{（万元）}$$

【例-单选题】 销售百分比法是预测企业未来融资需求的一种方法。下列关于应用销售百分比法的说法中，错误的是（ ）。

- A. 根据预计存货 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测存货的资金需求
- B. 根据预计应付账款 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测应付账款的资金需求

- C. 根据预计金融资产 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测可动用的金融资产
- D. 根据预计营业净利润率和预计营业收入，可以预测净利润

答案：C

解析：在销售百分比法下，经营资产和经营负债通常和营业收入成正比例变动，但是金融资产和营业收入之间不存在正比例变动的关系，因此不能根据金融资产与营业收入的百分比来预测可动用的金融资产，所以，选项C不正确。

【例-多选题】假设其它因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（ ）。

- A. 提高存货周转率
- B. 提高产品毛利率
- C. 提高权益乘数
- D. 提高股利支付率

答案：AB

解析：外部融资额＝（经营资产销售百分比×营业收入增加）－（经营负债销售百分比×营业收入增加）－预计营业收入×营业净利率×（1－预计股利支付率），提高产品毛利率则会提高营业净利率，从而减少外部融资额；提高存货周转率，则会减少存货占用资金，即减少经营资产占用资金，从而减少外部融资额。

（二）回归分析法

财务预测的回归分析法，是利用一系列历史资料求得各资产负债表项目和销售收入的函数关系，然后基于预计营业收入预测资产、负债数量，最后预测融资需求。

（三）运用信息技术预测

电子表格、人工智能等。