

【知识点】外部资本需求的测算

（一）外部融资销售增长比

【例题】某公司上年营业收入为3 000万元，经营资产为2 000万元，经营资产销售百分比为66.67%，经营负债为185万元，经营负债销售百分比为6.17%。假设经营资产销售百分比和经营负债销售百分比保持不变，可动用的金融资产为0，营业净利率保持4.5%不变，预计股利支付率为30%，假设该公司本年计划营业收入为4 000万元，销售增长率为33.33%。

外部融资销售增长比= $0.6667-0.0617-1.3333 \div 0.3333 \times 4.5\% \times (1-30\%) = 0.605-0.126=47.9\%$

外部融资额=外部融资销售增长比×销售增长额

= $47.9\% \times (4000-3000) = 479$ （万元）

如果营业收入增长500万元（即销售增长率为16.7%），则：

外部融资额= $500 \times [0.6667-0.0617-1.167 \div 0.167 \times 4.5\% \times (1-30\%) = 500 \times 38.49\% = 192.45$ （万元）

外部融资销售增长比不仅可以预计外部融资额，而且可用于调整股利政策和预计通货膨胀对融资的影响。

例如，该公司预计销售额增长5%，则：

外部融资销售增长比= $0.6667-0.0617-1.05 \div 0.05 \times 4.5\% \times (1-30\%) = 0.605-0.6615 = -5.65\%$

这说明公司不仅没有外部融资需求，还有剩余资金8.475万元（即 $3000 \times 5\% \times 5.65\%$ ）用于增加股利或进行短期投资。

（二）外部融资需求的敏感分析

外部融资需求的多少，不仅取决于销售增长，还要看营业净利率和股利支付率。在股利支付率小于1的情况下，营业净利率越大，外部融资需求越少；在营业净利率大于0的情况下，股利支付率越高，外部融资需求越大。

企业股利支付率是30%，外部融资需求为479万元。假设预计营业收入仍为4 000万元，但股利支付率为100%，则：

外部融资额= $1000 \times [0.6667-0.0617-1.3333 \div 0.3333 \times 4.5\% \times (1-100\%)] = 605$ （万元）

若股利支付率为0，则：

外部融资额= $1000 \times [0.6667-0.0617-1.3333 \div 0.3333 \times 4.5\% \times (1-0)] = 425$ （万元）

外部融资需求（营业收入为4 000万元）

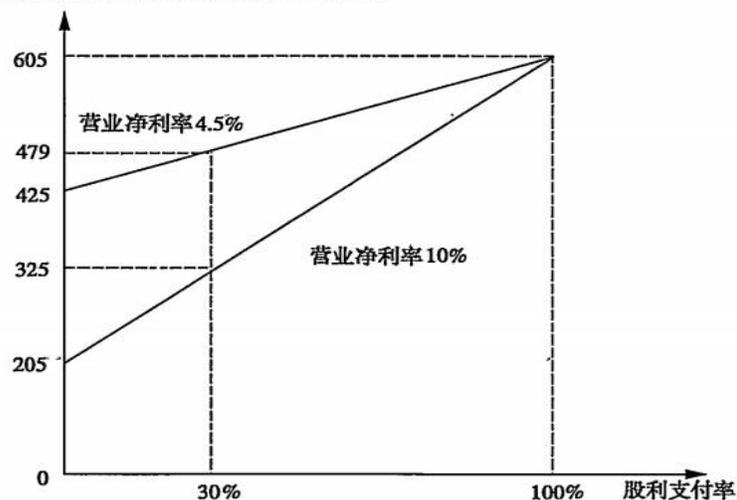


图 2-3 营业净利率、股利支付率与外部融资需求

企业的营业净利率为4.5%，外部融资需求为479万元。假设预计营业收入仍为4 000万元，但营业净利率为10%，则：

$$\text{外部融资额} = 1000 \times [0.6667 - 0.0617 - 1.3333 \div 0.3333 \times 10\% \times (1 - 30\%)] = 325 \text{ (万元)}$$