



第五章

筹资管理（下）



第五章 筹资管理（下）

【考点1】资金需要量预测

方法	核心公式	应用
因素分析法	资金需要量=（基期资金平均占用额-不合理资金占用额）×（1+预测期销售增长率）/（1+预测期资金周转速度增长率）	资金需要量
销售百分比法	外部融资需求量=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	外部融资需求量
资金习性预测法（高低点法）	$Y=a+bX$ $b = \frac{\text{最高收入期资金占用量} - \text{最低收入期资金占用量}}{\text{最高销售收入} - \text{最低销售收入}}$ $a = \text{最高收入期资金占用量} - b \times \text{最高销售收入}$ $\text{或} = \text{最低收入期资金占用量} - b \times \text{最低销售收入}$	资金需要量



第五章 筹资管理（下）

【单选题】根据资金需要量预测的销售百分比法，下列负债项目中，通常会随销售额变动而呈正比例变动的是（ ）。

- A. 短期融资券
- B. 短期借款
- C. 长期负债
- D. 应付票据



第五章 筹资管理（下）

答案：D

解析：经营负债项目包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。根据销售百分比法，经营负债是随营业收入变动而变动的项目。故选D项。



第五章 筹资管理（下）

【计算分析题】戊公司是一家设备制造商，公司基于市场发展进行财务规划，有关资料如下：

资料一：戊公司2017年12月31日的资产负债表简表及相关信息如表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息（2017年12月31日）

金额单位：万元



第五章 筹资管理（下）

资产	金额	占销售额 百分比%	负债与权益	金额	占 销 售 额 百分比%
现金	1000	2.5	短期借款	5000	N
应收票据	8000	20.0	应付票据	2000	5.0
应收账款	5000	12.5	应付账款	8000	20.0
存货	4000	10.0	应付债券	6000	N
其他流动资产	4500	N	实收资本	20000	N
固定资产	23500	N	留存收益	5000	N
合计	46000	45.0	合计	46000	25.0



第五章 筹资管理（下）

资料二：戊公司2017年销售额为40000万元，营业净利率为10%，利润留存率为40%。预计2018年销售额增长率为30%，销售净利率和利润留存率保持不变。不考虑增值税及其因素的影响。



第五章 筹资管理（下）

要求：根据资料一和资料二，计算戊公司2018年下列各项金额：

- 1) 销售增加而增加的资产额；
- 2) 因销售增加而增加的负债额；
- 3) 销售增加而增加的资金量；
- 4) 计利润的留存收益额；
- 5) 外部融资需求量。



第五章 筹资管理（下）

【答案及解析】2018年销售增加额 $=40000 \times 30\% = 12000$ （万元）

（1）因销售增加而增加的资产额

$$= 12000 \times (2.5\% + 20\% + 12.5\% + 10\%) = 5400 \text{（万元）}$$

（2）因销售增加而增加的负债额 $= 12000 \times (5\% + 20\%)$

$$= 3000 \text{（万元）}$$

（3）因销售增加而增加的资金需求量 $= 5400 - 3000 = 2400$ （万

元）

（4）预计利润的留存收益额 $= 10\% \times 40\% \times 40000 \times (1 + 30\%)$

$$= 2080 \text{（万元）}$$

（5）外部融资需求 $= 2400 - 2080 = 320$ （万元）



第五章 筹资管理（下）

【考点2】资本成本

个别资本成本	债务资本成本	银行借款资本成本率 $= \frac{\text{借款额} \times \text{年利息率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{\text{年利息率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{手续费率}}$
	公司债券资本成本	公司债券资本成本率 $= \frac{\text{债券面值} \times \text{票面利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} (1 - \text{手续费率})} \times 100\%$
	优先股票资本成本率	优先股票资本成本率 $= \frac{\text{优先股固定股息}}{\text{优先股票发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$
	权益资本成本	1. 股利固定增长模型： 普通股票的资本成本率 $= \frac{\text{预期第一年股利}}{\text{股票发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} \times 100\% + \text{股利固定增长率}$ 2. 资本资产定价模型 $K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$ 留存收益资本成本与普通股票资本成本计算方法相同，不考虑筹资费用



第五章 筹资管理（下）

加权平均资本成本	(1) 权重：账面价值权数、市场价值权数、目标价值权数 (2) 个别资本成本
边际资本成本	用于追加筹资决策，采用加权平均法，一般按照 目标价值权数 。
项目资本成本	卸载可比公司财务杠杆 $\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} \div [1 + (1 - T) \times \text{负债} / \text{权益}]$ $\beta_{\text{资产}}$ 是假设全部用权益资本融资的 β ，此时没有财务风险。 2. 加载目标企业财务杠杆 $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - T) \times \text{负债} / \text{权益}]$ 3. 根据目标企业的 $\beta_{\text{权益}}$ 计算股东要求的报酬率 股东要求的报酬率 = 无风险利率 + $\beta_{\text{权益}} \times \text{风险溢价}$ 4. 计算目标企业的加权平均成本 综合平均成本 = 负债利率 $\times (1 - \text{税率}) \times \text{负债} / \text{资本} + \text{股东权益成本} \times \text{股东权益} / \text{资本}$



第五章 筹资管理（下）

【总结】个别资产成本由低到高排序：

银行借款＜公司债券＜优先股票＜留存收益＜普通股票