

# 财务管理教材中有关 筹资需求量预测的问题思考

于 蕾

(长春大学光华学院 长春 130117)

**【摘要】** 确定资金需求量是企业筹资活动的前提,然而一些教材对资金需求量预测的位置安排不够合理。另外,大多数教材对销售百分比法下需要追加的外部筹资额测算公式的基本原理分析不够透彻,学生掌握起来比较困难,测算公式本身也存在一定缺陷。本文针对上述问题进行研究,在深入分析基本原理的基础上,提出了更加完善的测算公式。

**【关键词】** 筹资需求量 敏感资产 销售百分比法

资金是一个企业的血液,是在企业运营中不断周转和循环着的介质,一旦企业资金发生中断,必然会危及到企业的生存和发展。确定需要追加的外部筹资额是企业筹资活动的前提,但是在众多财务管理教材中(包括职称考试教材中),对资金需求量预测的位置安排,从整个筹资活动的体系来看不够合理,且对销售百分比法的讲解存在一定的疏漏。本文主要针对上述问题进行探讨,其中重点对该测算公式作进一步的诠释和扩展。

## 一、资金需求量预测在教材中的位置安排问题

有的教材将筹资需求量的预测安排在“财务战略与预算”章节中,而没有安排在筹资章节中。本人认为这种安排有不合理之处。预测和预算是不同的概念。“预算是企业预测、决策的基础上,以数量和金额的形式反映企业未来一定时期内经

营、投资、财务等活动的具体计划,是为实现企业目标而对各种资源和企业活动的具体安排。”所以将资金需求量预测安排在预算的章节中尚不合理。

我们换一个角度去思考,如果教材在“财务战略与预算”章节设置了资金需求量的预测,那么按此逻辑,其他方面的预测是否都要加入这一章呢?显然不能成立。因为大多财务管理教材是以四大财务活动为主线编写的,预测及决策作为财务管理的职能都应按照财务活动来编写。因此本人认为筹资需求量的预测安排在筹资章节中比较合理。

还有的教材虽然将筹资需求量的预测设置在“筹资管理”章节中,但是从这章的各节内容来看,第一节是“筹资管理概述”、第二节是“股权筹资”、第三节是“债务筹资”、第四节是“衍生工具筹资”、第五节是“资金需要量预测”。这样安排章节

员工是会计知识流动的载体,与人力资本关系紧密,员工结构不同,则会计知识结构也不相同,两者之间相互联系。老员工居多则会计知识形式多表现为经验,低学历员工居多则会计知识多停留在表面。

员工结构对会计知识流动的全面与否具有决定性作用。在会计人员的招聘、选用上面,应该适当考虑员工结构的搭配,不光在年龄上,而且在学历、知识背景、工作阅历等方面的组合优化可以促进知识顺畅流动。总之,组织若要提升会计知识流动,首先要加强组织学习建设。应该建立和完善组织学习机制,制定合理的制度,使组织学习更加规范。其次要不断努力完善信息系统,提倡和发扬积极向上的组织文化,对员工结构应当调整优化。

**【注】** 本文受国家自然科学基金(基金编号:70762001)的资助。

## 主要参考文献

1. 许芳.知识管理中的知识流动分析.情报科学,2003;5
2. 林志军.中国会计教育中知识及技能要素的发展.会计研究,2004;9

3. 廖世龙.企业技能类隐性知识转移的“四步法”研究.情报杂志,2010;11

4. 周齐武等.从期末考试角度看中国大陆大学会计课程的学识层次.中国会计与财务研究,2000;3

5. 李刚,刘浩.原则导向、隐性知识与会计准则的有效执行.会计研究,2011;6

6. Edvinsson L.. Developing Intellectual Capital at Skandia. Long Range Planning, 1997;3

7. Stewart T A.. Intellectual Capital: the New Wealth of Organization. New York: Doubleday, 1997

8. Aramburu Nekane, Saenz Josune. Structural Capital: Innovation Capability and Size Effect. An Empirical Study. Journal of Management and Organization, 2011;17

9. Nonaka. A dynamic Theory of Organizational Knowledge Creation. Organization Science, 1994;5

10. De Pablos P.O.. Measuring and Reporting Structural Capital: Lessons from European Learning Firms. Journal of Intellectual Capital, 2004;5

的先后顺序也不合理。

确定需要追加的外部筹资额是企业筹资活动的前提,不同的筹资方式能够筹集到的资金量不同,预测期资金需要量的多少将直接影响到企业对筹资方式的选择。因此,本人认为教材应先介绍怎样预测资金需求量,然后再介绍各种筹资方式,其可以将资金需要量的预测安排在筹资概述一节中,或至少应放在筹资方式之前。

## 二、对销售百分比法下需要追加的外部筹资额公式的解决与延伸

销售百分比法是“根据销售增长与资产增长之间的关系,预测未来资金需要量的方法”。多数教材对这种方法的介绍都是先说明其基本原理,再列出公式,最后通过例题介绍该方法的运用,将重点放在对公式的运用方面。它们对公式基本原理的说明停留于表面,没有说明其实质,学生对该公式难以理解。教材中公式如下:

$$\text{需要追加的外部筹资额} = \frac{A}{S_1} \times \Delta S - \frac{B}{S_1} \times \Delta S - P \times E \times S_2$$

式中:A为敏感资产;B为敏感负债; $S_1$ 为基期销售额; $S_2$ 为预测期销售额; $\Delta S$ 为销售变动额;P为销售净利率;E为利润留存率; $\frac{A}{S_1}$ 为敏感资产与销售额的关系百分比; $\frac{B}{S_1}$ 为敏感负债与销售额的关系百分比。笔者对该公式解读如下:

需要追加的外部筹资额=△敏感资产-△敏感负债-△留存收益

由于资产=资本(或资金),预测期资产总额如果不发生变动,也无需追加资金的筹集,所以需要追加外部筹资的根本原因是预测期比基期的资产总额增加了。

我们首先假定企业资产中有一部分资产会随着销售额的变动成同比例变动,把这部分资产称为敏感资产,如存货、现金、应收账款等项目;与之相对的企业另外一部分资产,我们称之为非敏感资产。

同时,随着敏感资产的增加,相应的短期债务也会自发地增加,如企业存货增加会导致应付账款增加,我们称之为自发性负债或者敏感负债,其可以为企业不需对外人为筹集的临时性资金,我们假定敏感负债也和销售额成同比例变动。也就是说企业预测期敏感资产增加导致需要筹集资金,有一部分可以通过自发性负债来解决,不用人为对外筹集,另外一部分资金需求可以通过内源筹资方式(留存收益的增加)来解决,也不需对外筹集,其差额部分即是需要追加的外部筹资额。

以上的分析讲明了公式的基本原理,可使学生对公式有本质的认识,但学生在公式细节方面理解起来还是比较困难。

如为什么△敏感资产= $\frac{A}{S_1} \times \Delta S$ , △敏感负债= $\frac{B}{S_1} \times \Delta S$ 。其实

我们如果换一种表达方式,理解起来会更容易:

$$\Delta \text{敏感资产} = \frac{A}{S_1} \times \Delta S = A \times (\Delta S / S_1)$$

$$\Delta \text{敏感负债} = \frac{B}{S_1} \times \Delta S = B \times (\Delta S / S_1)$$

由于我们假定了敏感资产与销售额同比例增长,那么销售增长率也就是敏感资产增长率,用基期敏感资产乘以敏感资产增长率就等于预测期敏感资产的增加额。敏感负债增加额同理。以上本文分别从基本原理及细节方面解读了需要追加的外部融资额测算公式。但从基本原理上来看,教材中给出的测算公式还存在一定的疏漏。

根据基本原理,资产=资本(资金),企业预测期资产总额增加是引起追加资金筹集的根本原因,这里资产总额的增加不仅包括敏感资产的增加额,还应包括非敏感资产的增加额。非敏感资产是指不随销售额的变动而变动的资产(如长期股权投资、可供出售金融资产等等),或虽然随着销售额变动而发生变动,但不成正比例变动的资产(如固定资产等)。预测期非敏感资产的增加也会导致对外筹资额的增加。因此,测算公式应改为:

$$\begin{aligned} \text{需要追加的外部筹资额} &= \Delta \text{敏感资产} + \Delta \text{非敏感资产} - \Delta \text{敏感负债} - \Delta \text{留存收益} \\ &= \frac{A}{S_1} \times \Delta S + \Delta \bar{A} - \frac{B}{S_1} \times \Delta S - P \times E \times S_2 \end{aligned}$$

其中, $\bar{A}$ 代表非敏感资产。

## 三、例题

假定光华公司2011年销售额为10 000万元,销售利润率为10%,利润留存率为40%,2012年销售额预计增长20%,由于公司目前生产能力已经饱和,2012年需追加固定资产投资500万元,无形资产投资30万元。要求:用销售百分比法预测2012年需要追加的外部筹资额。光华公司2011年12月31日的简要资产负债表如下:

资产	金额	与销售关系(%)	负债与所有者权益	金额	与销售关系(%)
货币资金	500	5	短期借款	2 500	-
应收账款	1 000	10	应付账款	1 500	15
存货	2 000	20	长期借款	500	-
长期股权投资	1 000	$\bar{A}$	应付债券	1 500	-
固定资产	4 500	$\bar{A}$	实收资本	3 000	-
无形资产	1 000	$\bar{A}$	留存收益	1 000	-
合计	10 000	35	合计	10 000	15

题解:需要追加的外部筹资额= $\frac{A}{S_1} \times \Delta S + \Delta \bar{A} - \frac{B}{S_1} \times \Delta S - P \times E \times S_2 = 35\% \times 10\ 000 \times 20\% + 500 + 30 - 15\% \times 10\ 000 \times 20\% - 10\ 000 \times (1 + 20\%) \times 10\% \times 40\% = 450$ (万元)

【注】本文系吉林省教育科学“十二五”规划课题《独立学院财务管理专业应用型人才培养模式及后续教育研究》(编号:GH11418)的阶段性研究成果。

## 主要参考文献

- 荆新,王化成,刘俊彦.财务管理学.北京:中国人民大学出版社,2009
- 财政部会计资格考试中心.财务管理.北京:中国财政经济出版社,2011