



第四章 长期财务计划



知识点

销售百分比法生成财务计划

资本结构、股利政策与企业增长能力

4.2 制定财务计划

投资新资产—取决于资本预算决策

财务杠杆水平—取决于资本结构决策

向股东支付现金—取决于股利政策决策

流动性需求—取决于净营运资本决策

财务计划要素

销售收入预测——许多现金流量直接依赖于销售收入水平(经常以销售增长率估计)

模拟财务报表——将计划做成预测(模拟)财务报表, 顾及了一致性, 且易于解读

资产需求——用来实现销售预测所需需要的额外资产

融资需求——为支付资产需求所需的融资额

调剂变量——取决于管理决策, 关于何种类型的融资将被采用(以使资产负债表平衡)

经济假设——关于就要来到的经济环境的外在假设

销售增长与筹资政策之间的关系

利润表	资产负债表	
销售收入1000	资产 500	负债250
成本 800		权益250
净利润 200	总资产500	总额500

假设销售收入增长20%，且各项经营资产和经营负债与销售额保持稳定的百分比。

每个项目都增长了20%，利润与资产负债表如下：

利润表	资产负债表	
销售收入1200	资产 600	负债300
成本 960		权益300(+50)
净利润 240	总资产600	总额600

调剂变量：股利——支付现金股利190元

若240全部留存，则权益变为 $250+240=490$

调剂变量：债务——偿还债务140

利润表	资产负债表	
销售收入1200	资产 600	负债110
成本 960		权益490
净利润 240	总资产600	总额600

收入增加，可以投资于净营运资本和固定资产，总资产会增加；而总资产的增加又会支撑更高的销售收入。

资产的变动，负债和权益的变动方式取决于筹资政策和股利政策。

4.2 销售百分比法

一些项目直接随着销售收入改变，其它的则不然。

敏感项目：与收入的比例关系不变

敏感资产：所有资产

敏感负债：应付账款

利润表敏感项目：成本费用等

非敏感项目

(一) 应用：罗森加藤公司

损益表

成本可能直接随着销售而改变-若是如此，
则利润率恒定

折旧和利息费用可能不会直接随着销售变化-若是如此，则利润率并非恒常

股利是一种管理决策，通常不直接随销售改变-这影响了留存收益的增加额

单位：元	利润表	预计利润表
销售收入	1000	1250
成本(收入的80%)	800	1000
税前利润	200	250
所得税(34%)	68	85
净利润	132	165
股利	44	7
留存收益增加	88	?

预计销售收入将增长25%

资产负债表

	上年	占销售 收入比%	当年	相对于上 年变动		上年	占销售 收入比%	当年	相对于上 年变动
资产					负债及所有者权益				
流动资产					流动负债				
现金	160	16	200	40	应付账款	300	30	375	75
应收账款	440	44	550	110	应付票据	100	---	100	0
存货	600	60	750	150	小计	400	---	475	75
小计	1200	120	1500	300	长期债务	800	---	800	0
固定资产					所有者权益				
厂房和设备净值	1800	180	2250	450	普通股本	800	---	800	0
					留存收益	1000	---	1100	110
					小计	1800	---	1910	110
资产总额	3000	300	3750	750	负债及所有者权益总额	3000	---	3185	185
					所需的外部筹资			565	565

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：
<https://d.book118.com/455041230244011302>