

06年CPA考试财管辅导内部讲义（四）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022_06_E5_B9_B4_CPA_E8_80_c45_76230.htm 第三章财务预测与计划 一、重点

内容（1）外部融资销售增长比的应用；（2）稳态模型下和变化条件下的可持续增长率的计算及应用；（3）现金预算和预计资产负债表的编制。二、主要知识点1. 财务预测是确定

融资需求。方法有销售百分比法、资金习性分析法、现金预算编制法和使用计算机进行预测，其中；最简单是利用“电子表格软件”；较复杂使用“交互式财务规划模型”；最

复杂使用“综合数据库财务计划系统”。（单选）2. 资金预测最基本的预测方法是销售百分比法假设某些资产、负债与收入间存在稳定百分比关系，根据预计销售额或销售增加额预测资产、负债和所有者权益的变化，并根据“会计恒等式”预测子金需要量。1) 随销售变化的资产：A货币资金B

应收账款C存货D固定资产净值（饱和）随销售变化的负债：A应付账款B应付费用外部融资额=销售增加额×资产销售百分比-销售增加额×负债销售百分比-预计销售额×销售净利润率×（1-股利支付率）3. 外部融资销售增长比=资产销售百分比-负债销售百分比-[（1销售增长率）/销售增长率]

×销售净利润率×（1-股利支付率）敏感分析：影响因素有：销售增长率、销售净利润率和股利支付率。为了减少对外筹资的压力，应提高销售净利润率或降低股利支付率。可解决小幅增长时节约资金的计算和释放（短期投资或分红）、通货膨胀问题。注意：名义销售增长率=（1通货膨胀率）

（1销售量增长率）-11) 内含增长率 外部融资销售增长比=0

时的销售增长率。也是公司在现有经营效率和财务政策下可以承受的最大通货膨胀率。

4. 可持续增长率

1) 可持续发展的假定条件和结论
假定条件：资本结构不变；股利支付率不变；销售净利润率不变；资产周转率不变；不打算增发新股，增加负债是唯一的外部资金来源。
可持续发展条件下的一系列等式： $\text{销售增长率} = \text{资产增长率} = \text{负债增长率} = \text{股东权益增长率} = \text{留存收益增长率} = \text{股利增长率}$

2) 可持续发展的思想不是说企业的增长不可以高于或低于可持续发展增长率，问题在于管理人员必须事先预计并且可以解决企业在高速增长时所需要的资金，而且可以长期使用。（判断）

3) 可持续发展增长率的计算：
方法一：根据期初股东权益计算可持续发展增长率 = 权益净利润率 × 留存收益率 = 销售净利润率 × 资产周转率 × 权益乘数 × 留存收益率 = A B C D
方法二：根据期末股东权益计算（考试中重点掌握方法二）可持续发展增长率 = $\frac{\text{销售净利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \times \text{留存收益率}}{(1 - \text{销售净利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \times \text{留存收益率})} = A B C, D / (1 - A B C, D)$
其中：A 销售净利润率 = 本期净利润 / 本期销售收入
B 资产周转率 = 本期销售收入 / 期末总资产
C 权益乘数 = 期末总资产 / 期初净资产
D 权益乘数 = 本期留存收益 / 本期净利润

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com