

# 授课计划

教师姓名		课程名称	企业财务管理	授课班级	
授课日期		授课形式	讲授	课时	2
授课情境名称	学习情境一 筹资管理 学习子情境一 筹资规模管理				
教学目的	通过教学使学生熟悉销售百分比法和回归分析法的应用程序及步骤，掌握销售百分比法和回归分析法的基本原理，并能灵活运用这两种方法进行资金需要量的预测，为筹资方式选择和资本结构决策分析的学习奠定良好的基础。				
教学重点	销售百分比法的应用步骤和基本原理；回归分析法的应用步骤和基本原理				
教学难点	1. 销售百分比法的基本假设；2. 敏感资产项目与敏感负债项目的确定，运用销售百分比法编制预计资产负债表，确定外部筹资需要额；3. 运用线性回归分析法预测资金需要量，预测模型 $y=a+bx$ 中 a、b 值，建立预测模型。				
教具	黑板、粉笔、课件、多媒体教学设施				
教学方法	讲授法、案例教学法、讨论法、课件教学、动画演示等。				
课外作业	1. 查询相关信息：（1）企业筹资管理的法律、法规、政策；（2）了解企业筹资规模管理的实际情况；（3）了解销售百分比法及回归分析法的应用情况，分析这些方法在实际应用中存在的主要问题。 2. 完成课后作业和实训练习。				
课后体会与建议					

# 教学过程及主要内容

## [案例导入]

“大宇神话的破灭”

## [授新课]

### 情境一 筹资管理 子情境一 筹资规模管理

#### 一、筹资的概念

筹资是指企业根据其生产经营、对外投资及调整资本结构等活动对资金的需要，向企业外部有关单位或个人以及企业内部，通过一定的渠道，采取适当的方式，获取所需资金的一种行为，是企业财务管理的一项重要内容。

#### 二、筹资的原则

- (一) 遵守国家法律法规，合法筹措资金
- (二) 合理确定资金需要量，努力提高筹资效果
- (三) 适时取得所筹资金，保证资金投放需要
- (四) 认真选择筹资来源，力求降低筹资成本
- (五) 合理选择筹资方式，优化资本结构

#### 三、筹资规模预测的方法

##### (一) 定性预测法

定性预测法主要是利用直观的材料，依靠个人经验的主观判断和分析能力，对未来的资金状况和需要数量做出预测。筹资规模预测常用的定性预测法主要有：专家会议法和德尔菲法等。

##### (二) 定量预测法

定量预测法是根据变量之间存在的数量关系（如时间关系、因果关系）建立数学模型，来进行预测的方法。筹资规模预测的定量预测法常用的有销售百分比法和线性回归分析法。企业预测资金需要量即筹资规模，主要运用定量预测法。

#### 四、销售百分比法应用

- (一) 基本原理
- (二) 基本步骤

#### 五、线性回归分析法应用

- (一) 资金习性分析
- (二) 基本原理
- (三) 基本步骤

## [课堂总结]

## [作业布置]

# 课程讲义

## 学习子情境一 筹资规模管理

### 一、筹资的概念

筹资是指企业根据其生产经营、对外投资及调整资本结构等活动对资金的需要，向企业外部有关单位或个人以及企业内部，通过一定的渠道，采取适当的方式，获取所需资金的一种行为，是企业财务管理的一项重要内容。

### 二、筹资的原则

企业筹资是一项重要而复杂的工作，为了有效地筹集企业所需资金，必须遵循以下几个原则。

#### （一）遵循国家法律法规，合法筹措资金

企业无论选择何种筹资方式来筹资，都应遵守国家的相关法律法规，依法披露信息，维护各方的合法权益。

#### （二）合理确定资金需要量，努力提高筹资效果

不同时期企业的资金需要量并不是一个常数，企业财务人员要认真分析生产、经营状况，采用一定的方法，预测资金的需要数量，合理确定筹资规模。这样，既能避免因资金筹集不足，影响生产经营的正常进行，又可防止资金筹集过多，造成资金闲置。

#### （三）适时取得所筹资金，保证资金投放需要

财务人员在筹集资金时要按照资金投放使用的时间来合理安排，使筹资与用资在时间上相衔接，避免资金滞后而贻误投资的有利时机，也要防止取得资金过早而造成投放前的闲置。

#### （四）认真选择筹资来源，力求降低筹资成本

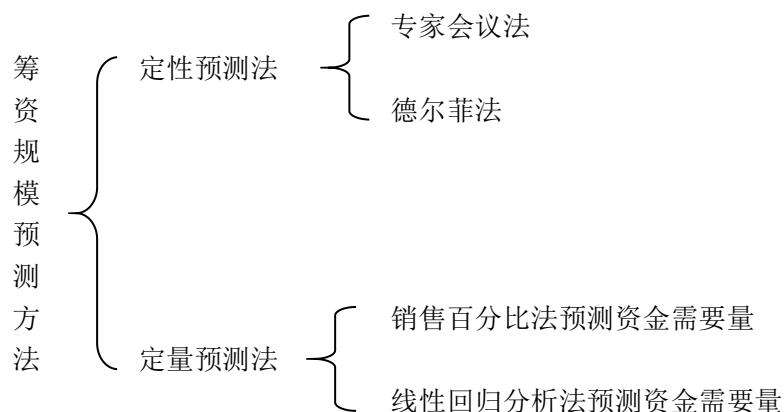
企业筹资可以采用的渠道和方式多种多样，不同筹资渠道和方式的筹资难易程度、资本成本和财务风险各不一样。因此，要综合考虑各种筹资渠道和筹资方式，研究各种资金来源的构成，求得最优的筹资组合，以便降低组合的筹资成本。

#### （五）合理选择筹资方式，优化资本结构

企业的资本结构一般是由权益资金和债务资金构成的。企业负债所占比例要与权益资金多少和偿债能力高低相适应。要合理安排资本结构，既要防止负债过多，导致财务风险过高，偿债能力不足，又要有效地利用负债经营，借以提高权益资金的受益水平。

### 三、筹资规模预测的方法

企业在筹资之前，应当采用一定的方法预测资金需要量，这是确保企业合理筹集资金的一个必要的基础性环节。资金需要量的预测方法有：定性预测法和定量预测法两种。企业在进行资金需要量预测时，可将定性预测法与定量预测法相结合，进行科学合理预测。



### （一）定性预测法

定性预测法主要是利用直观的材料，依靠个人经验的主观判断和分析能力，对未来的资金状况和需要数量做出预测。这种方法一般是在企业缺乏完备、准确的历史资料的情况下采用的。其预测过程是：首先由熟悉财务情况和生产经营情况的专家，根据过去所积累的经验，进行分析判断，提出预测的初步意见，然后，再通过召开座谈会或发出各种表格等形式，对上述预测的初步意见进行修正补充。这样经过一次或几次循环往复后，得出预测的最终结果。常用的定性预测法主要有：专家小组法和德尔菲法等。

#### 1、专家会议法

专家会议法是由企业组织各方面的专家，组成预测小组，通过召开各种形式座谈会的方式，共同讨论、研究、分析有关资料，运用集体智慧作出分析判断，最后预测结果。该方法具有集体讨论、结果更全面、可靠的特点，但由于可能会受到权威专家的影响，其客观性相对德尔菲法较差。

#### 2、德尔菲法

德尔菲法主要是通过通信方法向有关专家发出预测问题调查表的方式来收集和征求意见，并经过多次反复、综合、整理、归纳个专家的意见之后作出预测判断。其主要特点是保密性强、多次反馈，预策结果具有一定的客观性。

### （二）定量预测法

#### 1、销售百分比法

##### （1）基本原理

销售百分比法是在假定某些资产、负债与销售额之间存在稳定的百分比关系的前提下，根据预计销售额和相应稳定的百分比，预计资产、负债和所有者权益变动额，预测未来融资需求的一种方法。

##### （2）基本步骤

第一步，确定随销售额变动而变动的资产和负债项目。

通常情况下，随销售增长而相应增加的项目被称为敏感项目，不随销售额的增长而增加

的项目被称为非敏感项目。一般敏感资产项目主要包括现金、应收账款、存货等流动性资产，敏感负债项目是指随着资产的增加，而相应也增加的经营性短期债务，主要包括应付账款、应付款项和其他应付款等短期债务，由于此类债务是随着资产的增加而相应也增加，亦称为“自然产生的负债”。而企业如对外投资、固定资产净值、短期借款、长期负债、实收资本等项目，一般不随销售额的增长而增加，被称为非敏感项目。

第二步，计算相关项目与销售额的百分比。

确定敏感项目后，计算出相关项目与销售额的百分比，确定相关资产、负债与销售额的稳定比例关系。

第三步，运用一定方法预测销售额。

企业可采用趋势分析法、因素分析法、销售增长率法等科学预测分析的方法，预测企业未来销售额。

第四步，利用确定的稳定比例关系和预测的销售额，估算预测期资产和负债。

预计资产（负债）=预计销售额×各项目占销售百分比

第五步，预计预测期留存收益增加额，并计算预期所有者权益。

预计留存收益增加额=预计销售额×计划销售净利率×预计留存收益率

第六步，确定需要增加的融资需求量。

外部融资需求额=预计资产－预计负债－预计所有者权益

或利用计算公式确定外部筹资额，其计算公式为：

外部筹资额=新增销售额×（敏感性资产占销售额的百分比－敏感性负债占销售额的百分比）－预计销售额×预计销售净利率×预计留存收益率

[例 2-1]，详见教材。

外部筹资需求额= 新增销售额×（敏感性资产占销售额的百分比－敏感性负债占销售额的百分比）－ 预计销售额×预计销售净利率×预计留用利润比例

=（3 600－3 000）×（46.67%－23.63%）－3 600×（100/3 000）×100% ×60% = 66.24（万元）

## 2. 线性回归分析法

### （1）资金习性分析

资金习性是指资金的变动与产销量变动之间的依存关系。按照资金同产销量的依存关系可将资金区分为不变资金、变动资金和半变动资金。

不变资金是指在一定的营业规模内，不随业务量增减的资金，主要包括：为维持营业而需要的最低数额的现金、原材料的保险储备、必要的成品或商品储备，以及固定资产占用的资金。

变动资金是指随业务量的变动而成正比例变动的那部分资金。如直接构成产品实体的原材料、外购件等占用的资金。

半变动资金是指资金虽然受业务量变化的影响，但不成正比例变动的资金。企业可采用一定方法，将半变动资金分解为不变资金和变动资金两部分。

基本原理：

线性回归分析法是假定资金需要量与业务量之间存在线性关系并建立数学模型，然后根据历史有关资料，用回归直线方程确定参数预测资金需要量的一种方法。

基本步骤：

第一步，建立数学模型。

其预测的数学模型为： $y=a+bx$

式中： $y$ ——资金需要量；

$a$ ——不变资金；

$b$ ——单位业务量所需要的变动资金；

$x$ ——业务量。

建立方程组，代入数据计算  $a$ 、 $b$  值。

回归直线方程组为：

$$\begin{cases} \sum y=na+b\sum x \\ \sum xy=a\sum x+b\sum x^2 \end{cases}$$
$$a = \frac{\sum x_i^2 \sum y_i - \sum x_i \sum x_i y_i}{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2}$$
$$b = \frac{n \sum x_i y_i - \sum x_i \sum y_i}{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2}$$

[例2-2]

第一步，建立直线方程式

$$y = 238 + 0.39 x$$

第二步，根据2014 年预计销售额（3600万元），计算2014 年预计资金需要量。

$$y = 238 + 0.39 \times 3\ 600 = 1\ 642 \text{（万元）}$$

晋峰公司2013 年年末已有资金为1 400 万元，因此，2014 年该公司需筹集资金242 万元（1 642 - 1 400）。

也可以采用高低点法确定  $a$ 、 $b$  值。

$$b = \frac{\text{最高销售额期资金占用额} - \text{最低销售额期的资金占用额}}{\text{最高销售额} - \text{最低销售额}}$$

$$a = \text{最高销售额期资金占用额} - b \times \text{最高销售额}$$

$$\text{或} = \text{最低销售额期资金占用额} - b \times \text{最低销售额}$$

第二步，预测资金需求。

根据企业历史资料在确定  $a$ 、 $b$  数值的基础上，即可预测一定业务量  $x$  所需的资金量  $y$ 。

运用线性回归分析法预测资金需要量的方法，同样以典型工作任务来说明。

运用线性回归分析法必须注意以下问题：①资金需要量与营业业务量之间线性关系的假定应符合实际需要；②确定  $a$ 、 $b$  值，应利用预测年度前连续若干年的历史资料，一般要有3 年或3 年以上；③应考虑价格等因素的变动情况。