

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

CPA财务管理习题班

第四讲 长期计划与财务预测 (客观题部分)

Irene Gao





第三章 长期计划与财务预测

1

考点一:销售百分比法



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某公司2014年销售收入为100万元，税后净利4万元，发放了股利2万元，净经营资产为70万元，金融资产为10万元（均为可动用金融资产），预计2015年销售收入为150万元，计划销售净利率和股利支付率与2014年保持一致，若该净经营资产周转率预计保持2014年水平，则2015年外部融资需要量为（ ）万元。

- A.32
- B.28
- C.25
- D.22



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某公司2014年销售收入为100万元，税后净利4万元，发放了股利2万元，净经营资产为70万元，金融资产为10万元（均为可动用金融资产），预计2015年销售收入为150万元，计划销售净利率和股利支付率与2014年保持一致，若该净经营资产周转率预计保持2014年水平，则2015年外部融资需要量为（ ）万元。

- A.32
- B.28
- C.25
- D.22

净经营资产占销售百分比=70/100=70%

可动用的金融资产：10万元

需从外部融资额=增加的净经营资产-可动用金融资产-增加的留存收益
=50×70%-10-150×4%×(1-50%)
=35-10-3



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某公司2014年销售收入为100万元，税后净利4万元，发放了股利2万元，净经营资产为70万元，金融资产为10万元（均为可动用金融资产），预计2015年销售收入为150万元，计划销售净利率和股利支付率与2014年保持一致，若该净经营资产周转率预计保持2014年水平，则2015年外部融资需要量为（ ）万元。

- A.32
- B.28
- C.25
- D.22

净经营资产占销售百分比=70/100=70%

可动用的金融资产：10万元

需从外部融资额=增加的净经营资产-可动用金融资产-增加的留存收益
=50×70%-10-150×4%×(1-50%)
=35-10-3

答案：D



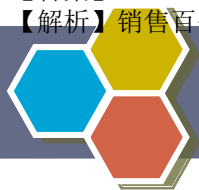
第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】销售百分比法是预测企业未来融资需求的一种方法。下列关于应用销售百分比法的说法中，错误的是（ ）。

- A.根据预计存货 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测存货的资金需求
- B.根据预计应付账款 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测应付账款的资金需求
- C.根据预计金融资产 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测可动用的金融资产
- D.根据预计销售净利率和预计销售收入，可以预测净利润

【答案】C

【解析】销售百分比法假设经营资产、经营负债与销售收入存在稳定的百分比关系。金融资产与销售收入之间没有必然的联系，是用来配合融资需求安排的。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】销售百分比法是预测企业未来融资需求的一种方法。下列关于应用销售百分比法的说法中，错误的是（ ）。

- A.根据预计存货 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测存货的资金需求
- B.根据预计应付账款 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测应付账款的资金需求
- C.根据预计金融资产 / 销售百分比和预计销售收入，可以预测可动用的金融资产
- D.根据预计销售净利率和预计销售收入，可以预测净利润

【答案】C

【解析】销售百分比法假设经营资产、经营负债与销售收入存在稳定的百分比关系。金融资产与销售收入之间没有必然的联系，是用来配合融资需求安排的。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（ ）。（2014年）

- A.提高存货周转率
- B.提高产品毛利率
- C.提高权益乘数
- D.提高股利支付率



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（ ）。（2014年）

- A.提高存货周转率
- B.提高产品毛利率
- C.提高权益乘数
- D.提高股利支付率

外部融资额=（经营资产销售百分比×销售收入增加）-（经营负债销售百分比×销售收入增加）-预计销售收入×销售净利率×（1-预计股利支付率）



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（ ）。（2014年）

- A.提高存货周转率
- B.提高产品毛利率
- C.提高权益乘数
- D.提高股利支付率

外部融资额=（经营资产销售百分比×销售收入增加）-（经营负债销售百分比×销售收入增加）-预计销售收入×销售净利率×（1-预计股利支付率）

【答案】AB

【解析】提高产品毛利率则会提高销售净利率，从而减少外部融资额；提高存货周转率，则会减少存货占用资金，即减少经营资产占用资金，从而减少外部融资额。



第三章 长期计划与财务预测

2

考点二：外部融资占销售增长比



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某企业上年销售收入为1000万元，若预计下一年通货膨胀率为5%，公司销量下降2%，所确定的外部融资占销售增长的百分比为25%，则相应外部应追加的资金为（ ）万元。

- A.8.75
- B.7.5
- C.7.25
- D.5.75



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某企业上年销售收入为1000万元，若预计下一年通货膨胀率为5%，公司销量下降2%，所确定的外部融资占销售增长的百分比为25%，则相应外部应追加的资金为（ ）万元。

- A.8.75
- B.7.5
- C.7.25
- D.5.75

外部融资额=外部融资占销售增长比×销售收入增长额

预计的销售增长率= $(1+5\%) \times (1-2\%) - 1 = 2.9\%$

相应外部应追加的资金= $1000 \times 2.9\% \times 25\% = 7.25$ （万元）。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】某企业上年销售收入为1000万元，若预计下一年通货膨胀率为5%，公司销量下降2%，所确定的外部融资占销售增长的百分比为25%，则相应外部应追加的资金为（ ）万元。

- A.8.75
- B.7.5
- C.7.25
- D.5.75

外部融资额=外部融资占销售增长比×销售收入增长额

预计的销售增长率= $(1+5\%) \times (1-2\%) - 1 = 2.9\%$

相应外部应追加的资金= $1000 \times 2.9\% \times 25\% = 7.25$ （万元）。

【答案】C



第三章 长期计划与财务预测

3

考点三：内含增长率



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】甲公司无法取得外部融资，只能依靠内部积累增长。在其他因素不变的情况下，下列说法中正确的有（ ）。（2014年）

- A. 销售净利率越高，内含增长率越高
- B. 净经营资产周转次数越高，内含增长率越高
- C. 经营负债销售百分比越高，内含增长率越高
- D. 股利支付率越高，内含增长率越高



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】甲公司无法取得外部融资，只能依靠内部积累增长。在其他因素不变的情况下，下列说法中正确的有（ ）。（2014年）

- A. 销售净利率越高，内含增长率越高
- B. 净经营资产周转次数越高，内含增长率越高
- C. 经营负债销售百分比越高，内含增长率越高
- D. 股利支付率越高，内含增长率越高

内含增长率 = $(\text{预计销售净利率} \times \text{净经营资产周转率} \times \text{预计利润留存率}) / (1 - \text{预计销售净利率} \times \text{净经营资产周转率} \times \text{预计利润留存率})$



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】甲公司无法取得外部融资，只能依靠内部积累增长。在其他因素不变的情况下，下列说法中正确的有（ ）。（2014年）

- A.销售净利率越高，内含增长率越高
- B.净经营资产周转次数越高，内含增长率越高
- C.经营负债销售百分比越高，内含增长率越高
- D.股利支付率越高，内含增长率越高

内含增长率=（预计销售净利率×净经营资产周转率×预计利润留存率）/（1-预计销售净利率×净经营资产周转率×预计利润留存率）

根据公式可知预计销售净利率、净经营资产周转率、预计利润留存率与内含增长率同向变动，选项A、B正确；经营负债销售百分比提高，会使净经营资产降低，净经营资产周转率提高，从而使内含增长率提高，选项C正确；而预计利润留存率与预计股利支付率反向变动，所以预计股利支付率与内含增长率反向变动，选项D错误。

【答案】ABC



第三章 长期计划与财务预测

- 【例题·多选题】影响内含增长率的因素有（ ）。
- A. 经营资产销售百分比
 - B. 经营负债销售百分比
 - C. 销售净利率
 - D. 股利支付率



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】影响内含增长率的因素有（ ）。

- A.经营资产销售百分比
- B.经营负债销售百分比
- C.销售净利率
- D.股利支付率

【答案】 ABCD

【解析】根据内含增长率的计算公式可知 ABCD均为正确选项。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】由于通货紧缩，某公司不打算从外部融资，而主要靠调整股利分配政策，扩大留存收益来满足销售增长的资金需求。历史资料表明，该公司经营资产、经营负债与销售总额之间存在着稳定的百分比关系。现已知经营资产销售百分比为75%，经营负债销售百分比为15%，计划下年销售净利率10%，股利支付率为20%，若预计下一年单价会下降2%，则据此可以预计下年销量增长率为（ ）。

- A.23.53%
- B.26.05%
- C.17.73%
- D.15.38%



第三章 长期计划与财务预测

【例题·单选题】由于通货紧缩，某公司不打算从外部融资，而主要靠调整股利分配政策，扩大留存收益来满足销售增长的资金需求。历史资料表明，该公司经营资产、经营负债与销售总额之间存在着稳定的百分比关系。现已知经营资产销售百分比为75%，经营负债销售百分比为15%，计划下年销售净利率10%，股利支付率为20%，若预计下一年单价会下降2%，则据此可以预计下年销量增长率为（ ）。

- A.23.53%
- B.26.05%
- C.17.73%
- D.15.38%

【解析】由于不打算从外部融资，此时的销售增长率为内含增长率，设为x，

$$\text{净经营资产周转率} = 1 / (75\% - 15\%) = 1 / 0.6$$

内含增长率 = (预计销售净利率 × 净经营资产周转率 × 预计利润留存率) / (1 - 预计销售净利率 × 净经营资产周转率 × 预计利润留存率)

$$= (10\% \times 1 / 0.6 \times 80\%) / (1 - 10\% \times 1 / 0.6 \times 80\%) = 15.38\%$$

$$(1 - 2\%) \times (1 + \text{销量增长率}) - 1 = 15.38\%$$

所以销量增长率 = 17.73%。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】企业销售增长时需要补充资金。假设每元销售所需资金不变，以下关于外部融资需求的说法中，正确的有（ ）。

- A.若股利支付率为0，外部融资需求与销售净利率无关
- B.如果外部融资销售增长比为负数，说明企业有剩余资金
- C.当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时，企业不需要从外部融资
- D.可动用金融资产越大，外部融资需求越大



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】企业销售增长时需要补充资金。假设每元销售所需资金不变，以下关于外部融资需求的说法中，正确的有（ ）。

- A.若股利支付率为0，外部融资需求与销售净利率无关
- B.如果外部融资销售增长比为负数，说明企业有剩余资金
- C.当企业的实际增长率低于本年的内含增长率时，企业不需要从外部融资
- D.可动用金融资产越大，外部融资需求越大

【答案】BC

【解析】若股利支付率为1，外部融资需求与销售净利率无关；可动用金融资产越大，外部融资需求越小。



第三章 长期计划与财务预测

4

考点四：可持续增长率



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】在企业可持续增长的情况下，下列计算各相关项目的本期增加额的公式中，正确的有（ ）。

- A. 本期资产增加 = 本期销售增加 / 基期销售收入 × 基期期末总资产
- B. 本期负债增加 = 基期销售收入 × 销售净利率 × 利润留存率 × (基期期末负债 / 基期期末股东权益)
- C. 本期股东权益增加 = 基期销售收入 × 销售净利率 × 利润留存率
- D. 本期销售增加 = 基期销售收入 × (基期净利润 / 基期期初股东权益) × 利润留存率



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】在企业可持续增长的情况下，下列计算各相关项目的本期增加额的公式中，正确的有（ ）。

- A. 本期资产增加=本期销售增加/基期销售收入×基期期末总资产
- B. 本期负债增加=基期销售收入×销售净利率×利润留存率×（基期期末负债/基期期末股东权益）
- C. 本期股东权益增加=基期销售收入×销售净利率×利润留存率
- D. 本期销售增加=基期销售收入×（基期净利润/基期期初股东权益）×利润留存率

【答案】AD

【解析】因为满足可持续增长，所以销售增长率=资产增长率=所有者权益增长率，增加的留存收益=增加的股东权益，因此：（本期销售增加 / 基期销售收入）×基期期末总资产=销售增长率×基期期末总资产=资产增长率×基期期末总资产=本期资产增加，所以选项A正确；基期销售收入×基期净利润/基期期初股东权益×利润留存率=基期销售收入×基期增加的留存收益/基期期初股东权益=基期销售收入×所有者权益增长率=基期销售收入×销售增长率=本期销售增加，因此选项D正确。选项B、C的错误在于不应该用基期销售收入，而应该用预计本期销售收入计算。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】假设企业本年的经营效率、资本结构和股利支付率与上年相同，目标销售收入增长率为30%（大于可持续增长率），则下列说法中正确的有（ ）。

- A. 本年权益净利率为30%
- B. 本年净利润增长率为30%
- C. 本年新增投资的报酬率为30%
- D. 本年增发了外部股权资金



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】假设企业本年的经营效率、资本结构和股利支付率与上年相同，目标销售收入增长率为30%（大于可持续增长率），则下列说法中正确的有（ ）。

- A. 本年权益净利率为30%
- B. 本年净利润增长率为30%
- C. 本年新增投资的报酬率为30%
- D. 本年增发了外部股权资金

【答案】BD

【解析】由于经营效率不变，所以销售净利率不变，净利润的增长率等于销售收入增长率等于30%，所以选项B正确；由于销售增长率高于可持续增长率，所以需要从外部筹集股权资金，选项D正确。



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】下列关于可持续增长率的说法中，错误的有（ ）。

- A. 可持续增长率是指企业仅依靠内部筹资时，可实现的最大销售增长率
- B. 可持续增长率是指不改变经营效率和财务政策时，可实现的最大销售增长率
- C. 在经营效率和财务政策不变时，可持续增长率等于实际增长率
- D. 在可持续增长状态下，企业的资产、负债和权益保持同比例增长



第三章 长期计划与财务预测

【例题·多选题】下列关于可持续增长率的说法中，错误的有（ ）。

- A. 可持续增长率是指企业仅依靠内部筹资时，可实现的最大销售增长率
- B. 可持续增长率是指不改变经营效率和财务政策时，可实现的最大销售增长率
- C. 在经营效率和财务政策不变时，可持续增长率等于实际增长率
- D. 在可持续增长状态下，企业的资产、负债和权益保持同比例增长

【答案】ABC

【解析】选项A为内含增长率的含义，选项B和C都漏了不增发股票的前提。

ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

谢谢！

