

$$(二) \text{流動比率}^* = \frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}} = \frac{133,333.3\text{萬}}{24,000\text{萬} + \text{應付票據} + 12,000\text{萬}} = 2.5$$

⇒ 應付票據 = 17,333.3萬

\*式中流動資產及自發性之應付帳款應付費用皆會隨銷售額成長而成  
長，即成長率亦為 $\frac{1}{3}$ ，如預估資產負債表所示。

$$\text{負債比率} = \frac{\text{總負債}}{\text{總資產}} = \frac{53,333.3\text{萬} + \text{抵押負債}}{226,666.6\text{萬}} = 50\%$$

⇒ 抵押負債 = 60,000萬

輔仁公司  
預估資產負債表  
民國92年12月31日 單位：萬元

資 產		負債及股東權益	
流動資產：		流動負債：	
現 金	\$16,000	應付帳款	\$24,000
應收帳款	48,000	應付票據	17,333.3
存 貨	69,333.3	應付費用	12,000
流動資產合計	\$133,333.3	流動負債合計	\$ 53,333.3
淨固定資產	93,333.3	抵押負債	60,000
		負債合計	\$113,333.3
		普通股	\$79,733.3
		保留盈餘	33,600
資產總計	\$226,666.6	負債及股東權益合計	\$226,666.6

上表中所有資產科目、應付帳款及應付費用皆比91年成長 $\frac{1}{3}$ ，保留盈餘

比前一年增加：

$$\text{稅後淨利} \times (1 - d) = 320,000\text{萬} \times 4\% \times (1 - 25\%) = 9,600\text{萬}$$

•61

閒置產能下之AFN

**Hard**

A firm has the following balance sheet:

Cash	\$ 20	Accounts payable	\$ 20
Accounts receivable	20	Notes payable	40
Inventories	20	Long-term debt	80
		Common stock	80



股利支付率、利潤邊際、資產占銷售比、自發性負債占銷售比等，茲說明如下：

### 一、銷售成長率

銷售成長率愈高，銷售變動額 ( $\Delta S$ ) 及下一期銷售額 ( $S_1$ ) 愈大，故額外資金需求愈高，反之則愈低，二者呈同方向變動。

### 二、股利支付率

股利支付率 ( $d$ ) 愈高，保留盈餘愈少，故額外資金需求會增加，反之則愈低，二者呈同方向變動。

### 三、利潤邊際

利潤邊際 ( $PM$ ) 愈高，保留盈餘愈多，故額外資金需求愈低，反之則愈高，二者呈反方向變動的關係。

### 四、資產占銷售比

資產占銷售比  $\left(\frac{A}{S}\right)^*$  愈高，表示每增加一元銷售額所需資產愈多，故額外資金需求會增加，反之則減少，二者呈同方向變動。

### 五、自發性負債占銷售比

自發性負債占銷售比  $\left(\frac{L}{S}\right)^*$  愈高，表示每增加一元銷售額可自發增加的負債愈多，故額外資金需求會減少，反之則增加，二者呈反方向變動。

•62

影響額外資金需求的因素

Intermediate

Considering each action independently and holding other things constant, which of the following actions would reduce a firm's need for additional capital?

- (A) An increase in the dividend payout ratio
- (B) A decrease in the profit margin