$$\Box$$
流動比率* = $\frac{$ 流動資產 $}{$ 流動負債 $} = \frac{133,333.3 \ \ }{24,000 \ \ \ \ \ \ \ \ } = 2.5$

⇒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。

負債比率=
$$\frac{總負債}{總資產} = \frac{53,333.3 + 抵押負債}{226,666.6 + 10000 + 1000 + 10000 + 10000 + 10000 + 1000 + 1000 + 1000 + 1000 + 1000 + 1000 + 1000 + 1$$

⇒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	113,333.3
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:

稅後淨利×(1-d) = 320,000萬×4%×(1-25%) = 9,600萬

61 間置產能下之AFN 情報

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			

Fixed assets $\frac{180}{\text{Total assets}}$ Retained earnings $\frac{20}{\text{S240}}$ Total liabilities and equity $\frac{\text{S240}}{\text{S240}}$

Sales for the year just ended were \$400, and fixed assets were used at 80% of capacity, but its current assets were at optimal levels. Sales are expected to grow by 5% next year, the profit margin is 5%, and the dividend payout ratio is 60%. How much additional funds (AFN) will be needed?

$$(A) - $4.6$$

(B)
$$-$$
\$6.4

$$(C)$$
\$2.4

$$(D)$$
\$4.6

$$(E)$$
\$5.8.

【100年清大計量財金所】

●[%](B);

由於固定資產利用率僅80%,故:

$$\frac{\text{最適之固定資產}}{\text{銷貨}} = \frac{\text{FA} \times \text{利用率}}{\text{S}} = \frac{180\% \times 80\%}{400}$$

需添購之固定資產 =
$$\Delta S \times \frac{FA \times 利用率}{S}$$
 — 目前閒置固定資產

$$=(400\times5\%)\times\frac{180\%\times80\%}{400}-180\times(1-80\%)<0$$

⇒表示不需添購固定資產

$$AFN = \Delta A - \Delta L - \Delta E = \Delta CA + \Delta FA - \Delta L - \Delta E$$

$$= \Delta S \times \frac{CA}{S} + 0 - \Delta L - \Delta E$$

$$= (400 \times 5\%) \times \frac{60}{400} - (400 \times 5\%) \times \frac{20}{400} - 400 \times (1 + 5\%) \times 5\%$$

$$\times (1 - 60\%)$$

$$= -6.4 < 0$$

2.3.3 影響額外資金需求的因素

由公式法即可清楚得知,影響額外資金需求的因素包括銷售成長率、

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(ΔS)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



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