

## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 第三节 财务预测的步骤和方法

#### 一、财务预测的意义

狭义的财务预测仅指估计企业未来的融资需求，广义的财务预测包括编制全部的预计财务报表。

#### 二、财务预测方法



销售百分比法



回归分析法



运用电子系统预测

##### (一) 销售百分比法

###### 1. 含义

根据资产负债表和利润表中有关项目与营业收入之间的依存关系预测资金需求量的一种方法。

###### 2. 具体方法

可以根据传统财务报表数据预计，也可以使用经过调整的管理用财务报表数据预计。后者更方便，也更合理。

###### 3. 假设前提

假设相关资产负债与营业收入之间保持稳定的百分比。

**【提示】**按照管理用财务报表为基础进行预测时，通常假设各项经营资产和经营负债与销售额保持稳定的百分比关系，即净经营资产周转率不变。

假设前提的推论：

1. 金融资产和金融负债不保持稳定的销售百分比

2. 净经营资产保持稳定的销售百分比

净经营资产销售百分比=经营资产销售百分比-经营负债销售百分比

3. 销售百分比的稳定表示周转次数（率）不变

经营资产周转次数（率）=1/经营资产销售百分比

经营负债周转次数（率）=1/经营负债销售百分比

净经营资产周转次数（率）=1/净经营资产销售百分比

销售百分比与周转次数，互为倒数

#### 同比增长的原理

B/A比率不变  $\Rightarrow$  A和B同比增长

A: 营业收入 B: 净经营资产

	基期数	增加数	预计数	增长率
营业收入 A	5000	1000	6000	20%
净经营资产 B	2500	500	3000	20%
销售百分比 B/A	50%	50%	50%	——

经营资产、经营负债、净经营资产都和营业收入同比增长。

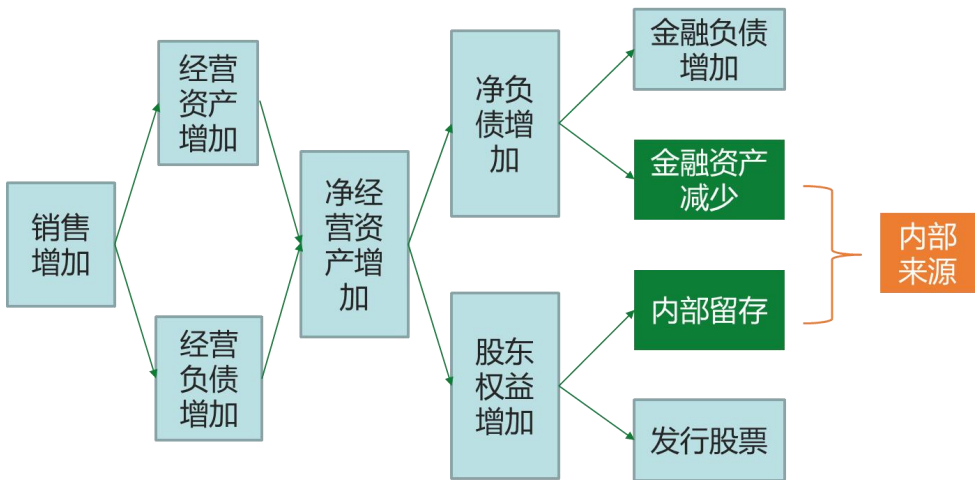
###### 4. 融资顺序

- (1) 动用现存的金融资产；
- (2) 增加留存收益；

- (3) 增加金融负债；
- (4) 增发股票。

融资总需求的三种方法

总额法：预计净经营资产 - 基期净经营资产  
 增量法：营业收入的增加 × 净经营资产占营业收入比  
 同比增长法：营业收入的增长率 × 基期净经营资产



预计需要外部融资额 = 融资总需求 - 可动用的金融资产 - 留存收益增加

融资总需求 = 净经营资产的增加 = 预计净经营资产 - 基期净经营资产

融资总需求 = 营业收入增加 × 经营资产销售百分比

- 营业收入增加 × 经营负债销售百分比

“增加”意味着：减掉基期数

“净”意味着：减掉经营负债

【教材例 2-2】假设 ABC 公司 20×1 年实际营业收入 3000 万元，20×1 年的各项销售百分比在 20×2 年可以持续，20×2 年预计营业收入为 4000 万元。以 20×1 年为基期，采用销售百分比法预测外部融资需求。

已知条件：假设该公司 20×1 年年底没有金融资产；假设 ABC 公司 20×2 年计划营业净利率为 4.5%，由于需要的融资额较大，20×2 年 ABC 公司不支付股利。

项目	20×1 年实际	销售百分比	20×2 年预测
营业收入	3000		4000
货币资金（经营）	44	1.47%	59
应收票据及应收账款	418	13.94%	558
预付款项	22	0.73%	29
其他应收款（扣除应收利息、应收股利）	12	0.40%	16
存货	119	3.97%	159
一年内到期的非流动资产	77	2.57%	103
其他流动资产	8	0.27%	11

长期股权投资	30	1.00%	40
固定资产	1238	41.27%	1651
在建工程	18	0.60%	24
无形资产	6	0.20%	8
长期待摊费用	5	0.17%	7
其他非流动资产	3	0.10%	4
经营资产合计	2000	66.67%	2667

项目	20×1年实际	销售百分比	20×2年预测
应付票据及应付账款	133	4.43%	177
预收款项	10	0.33%	13
应付职工薪酬	2	0.07%	3
应交税费	5	0.17%	7
其他应付款（扣除应付利息、应付股利）	25	0.83%	33
其他流动负债	53	1.77%	71
长期应付款	50	1.67%	67
经营负债合计	278	9.27%	371
净经营资产总计	1722	57.4%	2296

【答】融资总需求=预计净经营资产合计-基期净经营资产合计=2296-1722=574（万元）

增加留存收益=4000×4.5%=180（万元）

外部融资额=574-180=394（万元）

或者：

外部融资额=增加的营业收入×净经营资产销售百分比-可动用的金融资产-预计营业收入×预计营业净利率×(1-预计股利支付率)

=1000×57.4%-0-4000×4.5%×(1-0)=394（万元）

ABC公司20×2年计划营业净利率为4.5%，不支付股利。

【单选题 2012】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 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测存货的资金需求
- B. 根据预计应付账款 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测应付账款的资金需求
- C. 根据预计金融资产 / 销售百分比和预计营业收入，可以预测可动用的金融资产
- D. 根据预计营业净利率和预计营业收入，可以预测净利润

【答案】C

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

## （二）财务预测的其他方法

### 1. 回归分析法

### 2. 运用信息技术预测

（1）最简单的计算机财务预测，是使用“电子表格软件”；

（2）联机分析、数据挖掘、机器学习等人工智能的出现，将成为未来财务预测的主要工具。