

### 第三节 财务预测的步骤和方法

#### 【知识点一】财务预测的意义

狭义的财务预测仅指估计公司未来的**融资需求**，广义的财务预测包括编制全部的**预计财务报表**。财务预测是融资计划的前提。公司要对外提供产品和服务，必须要有一定的资产。销售增加时，要相应**增加流动资产**，甚至还需**增加固定资产**。为取得扩大销售所需增加的资产，公司需要**筹措资金**，一部分来自留存收益，另一部分来自**外部融资**。通常，销售增长率较高时留存收益不能满足公司的资本需求，即使获利良好的公司也需外部融资。公司需要预先知道自己的财务需求，提前安排融资计划，否则就可能产生资金周转问题。



财务预测有助于**改善投资决策**。根据销售前景估计出的融资需求不一定总能满足，因此，就需要根据可能筹措到的资金来安排销售增长以及有关投资项目，使投资决策建立在可行的基础上。

预测**有助于应变**。预测和计划是超前思考的过程，其结果并非仅仅是一个融资需求额，还包括对未来各种可能前景的认识和思考。

#### （一）销售百分比法

销售百分比法是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。即假设相关资产、负债与营业收入存在稳定的百分比关系，然后根据预计营业收入和相应的百分比预计相关资产、负债，最后确定融资需求。



运用销售百分比法预测的步骤如下：

#### 1. 确定经营资产和经营负债项目的**销售百分比**

经营资产销售百分比= $K_1$

经营负债销售百分比= $K_2$

$K_1$ 、 $K_2$ 通常是已知条件

#### 2. **预计各项经营资产和经营负债**

如果  $K_1$ 、 $K_2$  已知， $K_1 - K_2 = (\text{经营资产} - \text{经营负债}) / \text{营业收入}$   
 $= \Delta \text{净经营资产} / \text{营业收入}$

融资总需求 =  $\Delta \text{净经营资产}$   
 $= \Delta \text{营业收入} \times (K_1 - K_2)$  (1)  
 $= \text{预计净经营资产合计} - \text{基期净经营资产合计}$  (2)  
 $= \text{基期净经营资产} \times \text{营业收入增长率 } g$  (3)

【例题·计算题】逢考必过有限公司具有以下的财务比率：经营资产与营业收入之比为 20%；经营负债与营业收入之比为 10%；经营资产、经营负债与营业收入存在稳定的百分比关系。该公司去年的营业收入为 5000 万元，去年净经营资产 500 万元，预计下一年度销售增长 10%，求融资总需求为多少。

方法一： $500 \times 10\% = 50$ （万元）

方法二： $5000 \times 10\% \times (20\% - 10\%) = 50$ （万元）

#### 【知识点二】财务预测的方法

#### （一）销售百分比法

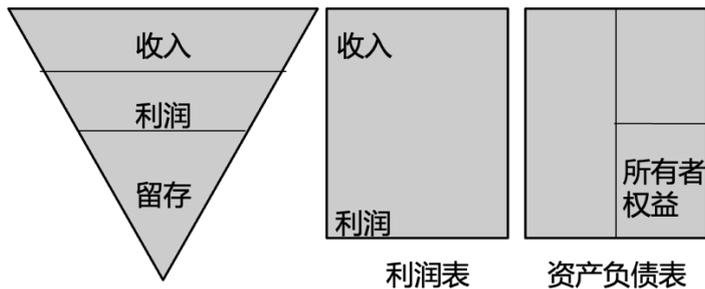
#### 3. 预计**可动用的金融资产**

可动用的金融资产 = 期初金融资产 - 最低金融资产保留额

#### 4. 预计增加的留存收益

留存收益是企业内部的融资来源。这部分资金的多少，取决于净利润的多少和股利支付率的高低。假设当年利润当年分配股利，则：

留存收益增加=预计营业收入 x 预计营业净利率 x (1-预计股利支付率)



留存收益增加=预计营业收入 x 预计营业净利率 x (1-预计股利支付率)

#### 5. 预计增加的借款

通常，在目标资本结构允许的情况下，企业会优先使用借款融资。如果不宜再增加借款，则需要增发股票。

融资总需求=动用金融资产+增加留存收益+增加借款

何老师真的很努力，靠自己辛辛苦苦攒下来的8千块钱，卖了股票账户里的股票套现2千，问家里借了120万，买了自己人生中的第一辆保时捷。



融资总需求=动用金融资产+增加留存收益+增加借款

销售百分比法是一种比较简单、粗略的预测方法。

首先，该方法假设各项经营资产和经营负债与营业收入保持稳定的百分比，可能与事实不符。

其次，该方法假设预计营业净利率可以涵盖借款利息的增加，也未必合理。

【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 / 销售百分比和预计销售收入，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销售收入，可以预测净利润

答案：C

解析：在销售百分比法下，经营资产和经营负债通常和营业收入成正比例变动，但是金融资产和营业收入之间不存在成正比例变动的关系，因此不能根据金融资产与营业收入的百分比来预测可动用的金融资产，所以，选项C不正确。

