

第三节 财务预测的步骤与方法

2. 预测步骤

【例】假设ABC公司20×1年实际营业收入为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，采用销售百分比法进行预计。

净经营资产的预计 单位：万元

项目	20×1年实际	销售百分比(%)	20×2年预测
营业收入	3000		4000
经营资产合计	2000	66.67	2667
经营负债合计	278	9.27	371
净经营资产总计	1722	57.4	2296

(1) 确定相关资产和负债项目的销售百分比

(2) 预计各项经营资产和经营负债

各项经营资产（或经营负债）=预计营业收入×各项目销售百分比

预计筹资总需求=预计净经营资产-基期净经营资产=2296-1722=574（万元）

(3) 预计可动用的金融资产

本例中，企业没有可以动用的金融资产，因此融资需求仍为574（万元）

(4) 预计留存收益增加

留存收益增加=预计销售额×计划销售净利率×（1-预计股利支付率）

假设ABC公司20×2年计划销售净利率为4.5%，20×2年不支付股利，则：

留存收益增加=4000×4.5%=180（万元）

需要的外部融资额=574-180=394（万元）

(5) 预计增加借款

通常，在目标资本结构允许的情况下，企业会优先使用借款筹资，假设该公司可借款394万元，则：筹资总需求=动用金融资产0+增加留存收益180+增加借款394=574（万元）

3. 公式总结

外部融资额=经营资产销售百分比×营业收入增加-经营负债销售百分比×营业收入增加-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）

(二) 回归分析法

(三) 运用信息技术预测

【计算题】已知：某公司2020年营业收入为40000万元，税后净利润2000万元，发放了股利1000万元，2020年12月31日的资产负债表（简表）如下：

资产负债表（简表） 2020年12月31日 单位：万元

资产	期末余额		负债及所有者权益	期末余额
货币资金	1000		应付账款	3000
交易性金融资产	1000		短期借款	1000
应收账款	3000		长期借款	9000
存货	7000		普通股股本	1000
固定资产	7000		资本公积	5500
可供出售金融资产	1000		留存收益	500
资产总计	20000		负债与所有者权益合计	20000

假设公司2021年股利支付率和净经营资产周转次数保持不变。假设货币资金均为经营资产，应收账款不收取利息，应付账款不支付利息。

要求：如果该公司计划营业净利率比上年增长10%，预计2021年营业收入增长率为30%，在不保留金融资产的情况下，预测该公司外部融资需求额。

答案：

经营资产销售百分比= $(20000-1000-1000) / 40000=45\%$

经营负债的销售百分比= $3000 / 40000=7.5\%$

可动用金融资产=2019年金融资产= $1000+1000=2000$ （万元）

股利支付率= $1000 / 2000=50\%$

营业净利率= $2000 / 40000=5\%$

2021年预计营业净利率= $5\% \times (1+10\%) =5.5\%$

外部融资额= $40000 \times 30\% \times (45\%-7.5\%) - 2000 - 40000 \times (1+30\%) \times 5.5\% \times (1-50\%) =1070$ （万元）