

第三节 财务预测的步骤和方法

一、财务预测的意义

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

2. 财务预测是融资计划的前提，有助于改善投资决策，有助于应变。

3. 财务预测的方法：

- (1) 销售百分比法
- (2) 回归分析法
- (3) 运用信息技术预测

进行财务预测的最简单方式，是使用电子表格软件，如 Excel 等。

二、销售百分比法

(一) 销售百分比法的基本原理

销售百分比法假设相关资产、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。

(二) 销售百分比法的预测步骤

1. 销售预测：是财务预测的起点；

2. 估计经营资产和经营负债；

假设经营资产和经营负债销售百分比不变，即与销售收入同比例增长，则：

$$\begin{aligned} (1) \text{ 经营资产增加额} &= \text{基期经营资产} \times \text{销售增长率} \\ &= \text{基期经营资产} \times (\text{销售增加额} / \text{基期销售额}) \\ &= \text{销售增加额} \times (\text{基期经营资产} / \text{基期销售额}) \\ &= \text{销售增加额} \times \text{经营资产销售百分比} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (2) \text{ 经营负债增加额} &= \text{基期经营负债} \times \text{销售增长率} \\ &= \text{销售增加额} \times \text{经营负债销售百分比} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (3) \text{ 净经营资产增加额，即融资总需求} \\ &= \text{经营资产增加额} - \text{经营负债增加额} \\ &= (\text{基期经营资产} - \text{基期经营负债}) \times \text{销售增长率} \\ &= \text{基期净经营资产} \times \text{销售增长率} \\ &= \text{销售增加额} \times (\text{经营资产销售百分比} - \text{经营负债销售百分比}) \\ &= \text{销售增加额} \times \text{净经营资产销售百分比} \\ &= \text{销售增加额} \times (1 / \text{净经营资产周转次数}) \end{aligned}$$

3. 估计留存收益增加额

$$\begin{aligned} \text{留存收益增加额} &= \text{预计净利润} - \text{预计股利支付额} \\ &= \text{预计营业收入} \times \text{预计营业净利率} \times (1 - \text{预计股利支付率}) \end{aligned}$$



= 预计营业收入 × 预计营业净利率 × 预计利润留存率

【注意】上述留存收益增加额的计算，假设预计营业净利率可以涵盖增加的借款利息，同时假设当年利润当年分配股利。

4. 估计所需融资：先内后外，先债后股

(1) 融资总需求 = 负债增加额 + 股东权益增加额

融资的优先顺序如下：

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。

(2) 外部融资需求 = 融资总需求 - 可动用的金融资产 - 增加的留存收益

(三) 销售百分比法的缺点

1. 假设经营资产和经营负债与销售收入保持稳定的百分比，可能与事实不符；
2. 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。

【例题·多选题】假设其他因素不变，下列变动中有利于减少企业外部融资额的有（ ）。

- A. 提高存货周转率
- B. 提高产品毛利率
- C. 提高权益乘数
- D. 提高股利支付率

【答案】AB

【解析】提高存货周转率可以降低经营资产销售百分比，从而可以降低融资总需求和外部融资额，选项 A 是答案；提高产品毛利率可以提高营业净利率，从而可以提高留存收益增加额，减少外部融资额，选项 B 是答案；本题中，提高权益乘数的途径有两个：在股东权益不变的情况下，增加资产；或者资产不变的情况下，减少股东权益（减少利润留存），不论是哪个途径，都会导致外部融资额增加，因此选项 C 排除；提高股利支付率会减少留存收益增加额，导致外部融资额增加，选项 D 排除。

【例题·计算分析题】甲公司是一家新型建筑材料生产企业，为做好 2022 年财务计划，拟进行财务报表分析和预测。相关资料如下：



(1) 甲公司 2021 年主要财务数据：（单位：万元）

资产负债表项目	2021 年末
货币资金	600
应收账款	1600
存货	1500
固定资产	8300
资产总计	12000
应付账款	1000
其他流动负债	2000
长期借款	3000
股东权益	6000
负债及股东权益总计	12000
利润表项目	2021 年度
营业收入	16000
减：营业成本	10000
税金及附加	560
销售费用	1000
管理费用	2000
财务费用	240
利润总额	2200
减：所得税费用	550
净利润	1650

(2) 公司没有优先股且没有外部股权融资计划，股东权益变动均来自留存收益，公司采用固定股利支付率政策，股利支付率 60%。

(3) 销售部门预测 2022 年公司营业收入增长率为 10%。

(4) 甲公司的企业所得税税率 25%。

要求：

(1) 假设 2022 年甲公司除长期借款外所有资产和负债与营业收入保持 2021 年的百分比关系，所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2021 年水平，用销售百分比法初步测算公司 2022 年融资总需求和外部融资需求。

(2) 假设 2022 年度甲公司除货币资金、长期借款外所有资产和负债与营业收入保持 2021 年的百分比关系，除财务费用和所得税费用外所有成本费用与营业收入的占比关系维持 2021 年水平，2022 年新增财务费用按新增长期借款期初借入计算，所得税费用按当年利润总额计算。为满足资金需求，甲公司根据要求 (1) 的初步测算结果，以百万元为单位向银行申请贷款，贷款利率 8%，贷款金额超出融资需求的部分计入货币资金。预算公司 2022 年末资产负债表和 2022 年度利润表（结果填入下方表格中，不用列出计算过程）。

单位：万元



资产负债表项目	2022 年末
货币资金	
应收账款	
存货	
固定资产	
资产总计	
应付账款	
其他流动负债	
长期借款	
股东权益	
负债及股东权益总计	
利润表项目	2022 年度
营业收入	
减：营业成本	
税金及附加	
销售费用	
管理费用	
财务费用	
利润总额	
减：所得税费用	
净利润	

【答案】

(1) 融资总需求 (净经营资产增加额) = $(12000 - 1000 - 2000) \times 10\% = 900$ (万元)

外部融资额 = $900 - 1650 \times (1 + 10\%) \times (1 - 60\%) = 174$ (万元)

(2)

单位：万元

资产负债表项目	2022 年末
货币资金	$13228.4 - 1760 - 1650 - 9130 = 688.4$
应收账款	$1600 \times (1 + 10\%) = 1760$
存货	$1500 \times (1 + 10\%) = 1650$
固定资产	$8300 \times (1 + 10\%) = 9130$
资产总计	13228.4
应付账款	$1000 \times (1 + 10\%) = 1100$
其他流动负债	$2000 \times (1 + 10\%) = 2200$



长期借款	$3000 + 200 = 3200$ (200 是新增贷款的数额)
股东权益	$6000 + 1821 \times (1 - 60\%) = 6728.4$
负债及股东权益总计	13228.4
利润表项目	2022 年度
营业收入	$16000 \times (1 + 10\%) = 17600$
减: 营业成本	$10000 \times (1 + 10\%) = 11000$
税金及附加	$560 \times (1 + 10\%) = 616$
销售费用	$1000 \times (1 + 10\%) = 1100$
管理费用	$2000 \times (1 + 10\%) = 2200$
财务费用	$240 + 200 \times 8\% = 256$
利润总额	2428
减: 所得税费用	$2428 \times 25\% = 607$
净利润	1821

