

现代企业财务预测

王庆成 主编

财务理论探索丛书



西南财经大学出版社

(川)新登字017号

责任编辑:张明星

封面设计:廖中义

现代企业财务预测

王庆成 主编

西南财经大学出版社出版 西南财经大学出版社发行
四川省新华书店经销 双流县印刷三厂印刷

850×1168毫米 1/32 印张10.9375 字数226千字

1994年8月第一版

1994年8月第一次印刷

印数: 1—2000册

书号: ISBN7—81017—837—7/F·683

定价: 8.50元

《财务理论探索丛书编委会》

主 编 王庆成 郭复初

副主编 谷 祺 朱信诚 李相国
黄卓夫 张天性

编 委 曹 侠 夏乐书 顾志晟
王化成 刘贵生 廖中新

《财务理论探索丛书》序

财务是商品经济条件下产生的一种经济活动，商品经济越发展，财务越重要。社会主义市场经济是发达的商品经济，它为财务的发展与改革开辟了广阔的道路。党的十一届三中全会以来，我国社会经济发生了历史性的变化。特别是党的十四大明确提出建立社会主义市场经济体制以后，我国改革开放和现代化建设进入了一个新的阶段。《企业财务通则》与《企业会计准则》的颁布与实施，标志着我国财务管理发生了摆脱计划经济体制束缚，转到社会主义市场经济轨道上来的重大变革。财务的发展与改革，呼唤着我们去总结新经验，研究新问题，探索新领域，攀登新高峰，同时也为财务理论研究和财务学科建设创造了有利条件。

我们编辑出版这套《财务理论探索丛书》的目的，就是要总结我国社会主义经济发展与改革中财务管理的实践经验，探索社会主义市场经济条件下财务管理的规律性，充分吸收和借鉴当今世界各国包括西方发达国家的先进财务管理方法，逐步建立既具有中国特色、又体现市场经济发展一般要求的财务管理理论和方法体系，为财务管理实践的改革和发展服务，为我国改革开放和现代化建设服务。

《财务理论探索丛书》是理论与实践结合、学术性与实用性兼容的财务系列著作。本《丛书》将遵循“百花齐放、百家争鸣”的方针，汇集不同学派、不同观点的论著。只要有独立见解，言之成理，有一定理论深度和创新精神的，经过编委会研究认可，均可列入《财务理论探索丛书》。《丛书》编委会热忱欢迎理论界和实务界人士为《丛书》踊跃撰稿。我们期望这套《丛

书》作为财务“理论的丛林”，在财务理论界和实务界众多朋友的精心培育下，茁壮成长，枝繁叶茂，硕果累累！

《财务理论探索丛书》编委会

前 言

财务预测是现代企业经营预测的重要组成部分，是现代企业财务管理的重要环节，它正在逐步成为一种独立的工作系统和单独的专业课程。在我国过去高度集中的计划经济和国家机关直接管理企业的条件下，企业没有经营决策的自主权，财务预测工作没有发挥作用的余地，财务预测的理论也几乎处于空白的状态。在建立社会主义市场经济体制、转换企业经营机制的新形势下，以事中、事后管理为主的传统财务管理，受到了严峻的挑战。复杂多变的现代市场经济，要求企业财务工作能够预测市场需求和企业环境的变化，针对种种不确定的风险，及时作出财务预测，为企业战略性的经营决策提供依据。一些企业由于掌握了财务预测这个“望远镜”，在商品经济的海洋里，抓住机遇，避开风浪，主动地实现了“人无我有，人有我好，人好我廉，人廉我转”等一类经营策略，使企业持续充满活力；而有些企业由于墨守传统财务管理的陈规，缺乏预见，则难免陷于困境。“管理的重点在经营，经营的中心在决策，而决策的基础则在预测”，这一观点现已深入人心。充分利用财务信息进行财务预测，搞好财务决策，正在形成现代企业财务管理的核心内容。为了探索财务预测理论，建立我国企业财务预测工作体系，我们开展了《现代企业财务预测》这一课题的研究，并纳入国家教委博士点科研基金项目。

我们在本书中，从财务管理的特点出发，分析了财务预测的基本要素，并以辩证唯物主义的认识论和现代系统科学（包括系统论、信息论、控制论）为指导，探讨了财务预测的原则和方法，在全书结构上，以企业资金运动的内容为基本框架，分别阐

述筹资预测、投资预测、成本预测、销售收入预测和利润预测，而以财务状况预测为其总成，此外，对预测误差的分析和提高预测质量的途径也作了针对性的介绍；西方企业财务预测有很丰富的经验，我们充分吸收了西方企业行之有效的财务预测方法，同时也认真总结了我国企业开展财务预测的实践经验，并充分考虑了我国的现实条件，对某些预测模型则尽可能深入浅出地加以解说，以便于学习和利用。

本书第一、七章由王庆成编写，第二、三章由王化成编写，第四、八章由荆新编写，第五、六章由孙茂竹编写。全书由主编王庆成教授总纂、定稿。

本书在编写中参阅了国内外许多专家的有关著作，吸取了他们的研究成果，在此表示衷心感谢。

我国企业财务预测工作尚处于起步阶段，经验还不成熟，同时限于我们的水平，书中内容可能有不当之处，恳切期望有关专家和业务人员批评、指正。

编 著 者

1993年8月于中国人民大学

目 录

前 言	(1)
-----	-------

第一章 财务预测概论	(1)
------------	-------

第一节 财务预测的概念和作用	(1)
----------------	-------

第二节 财务预测的内容和种类	(6)
----------------	-------

第三节 财务预测的原则和程序	(12)
----------------	--------

第四节 财务预测的方法	(18)
-------------	--------

第二章 筹资预测	(33)
----------	--------

第一节 筹资预测概述	(33)
------------	--------

第二节 筹资环境预测	(37)
------------	--------

第三节 筹资数量预测	(44)
------------	--------

第四节 筹资时间预测	(52)
------------	--------

第五节 筹资方式预测	(69)
------------	--------

第六节 资金结构预测	(91)
------------	--------

第三章 投资预测	(104)
----------	---------

第一节 投资预测概述	(104)
------------	---------

第二节 投资环境预测	(108)
------------	---------

第三节 投资数额预测	(116)
------------	---------

第四节 投资现金流量预测	(119)
--------------	---------

第五节	确定条件下的投资效果预测.....	(129)
第六节	风险条件下的投资效果预测.....	(147)
第四章	成本预测.....	(159)
第一节	成本预测概述.....	(159)
第二节	可比产品成本预测.....	(165)
第三节	新产品成本预测.....	(176)
第四节	目标成本预测.....	(181)
第五节	生产工艺和组织方案的成本测算.....	(182)
第六节	成本期中预测.....	(194)
第五章	销售收入预测.....	(201)
第一节	销售收入预测概述.....	(201)
第二节	销售数量预测.....	(208)
第三节	销售价格预测.....	(226)
第六章	利润预测.....	(249)
第一节	利润预测概述.....	(249)
第二节	企业利润总额的预测.....	(252)
第三节	利润分配预测.....	(274)
第七章	财务状况综合预测.....	(278)
第一节	财务状况综合预测概述.....	(278)
第二节	财务收支平衡预测.....	(280)

第三节	财务能力综合预测·····	(285)
第四节	生产经营状况综合预测·····	(295)
第八章	财务预测的误差分析·····	(300)
第一节	预测误差概述·····	(300)
第二节	预测误差分析·····	(304)
第三节	提高预测质量的途径·····	(313)
附 录	·····	(319)
一、	复利终值系数·····	(319)
二、	复利现值系数·····	(323)
三、	年金终值系数·····	(325)
四、	年金现值系数·····	(329)
五、	资本回收系数·····	(332)
六、	正态分布表·····	(335)

第一章 财务预测概论

第一节 财务预测的概念和作用

一、财务预测的概念

所谓预测，简单地说，就是鉴往知来，借助对过去的探讨和对现实的研究而得到对未来的了解。事物从过去、现在到将来的发展，总是有内在规律的，唯有发现和掌握其规律性，才能真正搞好预测，把预测置于科学的基础上。因此，预测的本质是对预测对象未来发展中不确定性因素所作的科学的预见和推测。现代企业是在充分发达的市场经济条件下进行高度社会化生产经营的企业，现代企业在生产经营活动中由于经济环境和内部条件的不断变化，经常遇到各种经营预测问题，如生产预测、销售预测、供应预测、存货预测、投资预测、财务预测等。

企业财务预测，就是以经济效益最大化为目标，根据企业财务活动发展变化的历史数据资料，考虑当前已经出现和正在出现的变化因素，运用经济数学方法和现代计算技术，对未来筹资、投资、费用、收益等财务活动的发展趋势和可能达到的水平作出预计和测算。现代企业财务管理必须运用财务预测这个“望远镜”，以便把握未来，明确方向。

财务预测是企业经营预测的组成部分，它同任何预测一样，包含以下五个要素：

第一个要素是预测的根据。企业财务活动发展变化的历史情

况就是财务预测的根据，而这种历史情况是通过数据资料来反映的。预测就是根据过去和现在估计未来，根据已知推断未知。未来是过去和现在的发展和延伸，只有了解过去和现在这个基础，才能判断一定期间的未来所可能达到的高度。财务预测根据的特点在于，以历史的和现时的财务信息为主要的信息依据，兼及其他经济信息，其中企业的财务报告占有重要的地位。

第二个要素是预测的条件。当前已经出现和正在出现的经济环境和业务经营的变化因素就是预测的条件。未来并不是过去的简单重复，随着企业外部和内部条件的变化，企业财务活动发展的方向、规模、水平都可能发生不同程度的改变。这是进行财务预测不可忽视的。财务预测条件的特点在于以对企业筹资、投资、收益分配有密切关系的金融环境变化为主，也包括企业供产销等生产经营条件的变化。

第三个要素是预测的对象。预测人员要研究的事物就是预测对象。人们作预测总要有预测对象，而且要对预测对象的整体和内在联系有透彻的了解。每一种预测工作都有自己的预测对象，财务预测的对象是企业的资金运动，其具体对象是企业资金运动的各个环节，表现为资金筹集、资金投放、资金耗费、资金收入、资金分配及其各有关方面。

第四个要素是预测的方法。科学的预测不能单纯靠人们主观的感性推理、思维判断来确定，还要运用科学的预测方法，特别是概率论和数理统计的方法，把过去的基础、变化的条件和未来可能达到的目标，用数学模型恰当地描绘出来，据以推知未来。财务预测的方法大都为各种通用的预测方法，如德尔菲法、趋势外推法、回归分析法等，在实践中也逐渐形成了量本利分析法、平衡分析法等特有方法。财务预测方法的建立和运用，要充分体现企业资金运动的规律性，充分反映企业资金运动中各因素的内在联系。

第五个要素是预测的目标。未来财务活动的发展趋势和可能达到的水平就是预测的目标，这是预测要达到的结果。财务预测的结果必须用明确的数据表示出来，只有根据这种数量界限才能作出可行或不可行的抉择。财务预测目标的特点在于从总体上来讲是谋求经济效益最大化，为企业经营决策服务，在此前提下因预测具体对象和预测目的不同还将有具体的预测目标。

任何科学的财务预测都必须具备上述五个要素，缺一不可，否则财务预测就是不完备的，因而也不可能得到理想的预测结果。

财务预测在企业财务管理中占有重要的地位。财务管理是利用财务预测、财务计划、财务控制、财务分析、财务检查等环节来实现基本任务的。财务预测中所提出和分析的各种方案经过决策拍板以后，就成为企业财务活动的总目标。因此，财务预测是编制财务计划的前提，财务预测确定的目标就成为制定财务计划的依据。财务预测确定的目标，也是在各种财务活动领域中进行日常控制的基本要求。财务分析和财务检查既要以国家的方针、政策、法令为准绳，又要以财务预测所确定的目标作为衡量和评价的标准。可见，财务预测是财务管理循环中的决定性环节。

二、财务预测的作用

古人说：“凡事预则立，不预则废。”从原则上说，办任何事情，都必须调查研究，了解情况，深思熟虑，有科学的预见、周密的计划，才能获得成功；否则，不了解实际情况，不分析各种可能性，“盲人骑瞎马”，必然遭受挫折。但是，预测作为一种专门的理论和业务，则是随着资本主义社会生产力的发展，商品经济的高度发达，在19世纪末叶才产生的。由于现代化经济和科学技术的迅速发展以及社会分工的深化，各部门间的经济联系

乃至国际间的经济交往日趋广泛和复杂化，生产经营单位的每一项活动，都面临着广阔的市场、复杂的环境和变化多端的未来，从而也就客观上要求进行预测。同时，当代科学成果在经济领域的应用，也促进了预测理论和预测方法不断发展与完善。20世纪初，特别是第二次世界大战以后，由于科学技术和电子计算技术的迅速发展，预测资料的搜集、整理和分析工作的效益大大提高，预测工作进一步得到蓬勃发展。60年代以来，西方发达国家相继建立了大量的预测机构，对自然、社会各种事物的发展变化进行预测。特别是在资本主义社会经济停滞萧条、企业之间竞争异常剧烈的条件下，西方许多大型企业都专门设置预测机构，预测企业的产品发展方向、市场潜力、资源供应、消耗水平、盈利能力等，企图从对未来的研究中寻找摆脱困境的出路，在竞争中求生存、求发展。

在我国国民经济向社会主义市场经济转化的过程中，在企业经营机制转换的过程中，企业财务预测越来越受到人们重视。在高度集中的计划经济体制下，国家对国有企业进行直接管理，企业有经营管理的自主权，一切按国家下达的指令性计划办事，以产定销，以产定利，实际上也是以产定资金，因而企业财务预测没有发挥作用的余地。随着社会主义市场经济的发展，企业自主经营、自负盈亏的商品生产经营者地位的确立，企业开始有了生产经营的自主权，有了通过财务预测进行经营决策的条件；而现代企业面临的客观经济环境千头万绪，变化多端，经济效益的高低、财务状况的优劣又关系着企业的成败兴衰，于是作为经营预测的重要组成部分的财务预测，便越来越显示其重要作用。

（一）预测生产经营方案的经济效益，为经营决策提供科学的依据

管理的重点在经营，经营的中心在决策，而决策的基础则在预测。企业要作出能充分发挥自身优势而又切实可行的决策，就

必须了解经济发展、市场发展的实际情况和发展前景，研究企业人力、物力、财力等资源的状况。准确及时的财务预测，可以把企业内外各种有关的信息资料进行加工、整理，对各种方案计算出必要的评价指标，权衡利弊，估量优劣，从而选择出最佳方案，以便科学地进行决策。比如，某企业对其生产的30种机电产品进行预测，发现市场需要量大、资源比较充裕而企业技术比较先进、成本水平较低的产品有18种；市场容量有限、企业加工能力不足、盈利水平中等的产品有10种；市场销售饱和且企业成本较高、盈利很少的产品有2种。因此，分别作出了积极发展、限制生产和停产下马的决策，使企业盈利显著增加。这样，就为企业的经营决策提供了重要依据，使企业做到扬长避短，自觉地提高经营效益。

（二）预测各项增产节约措施的效果，为计划管理提供可靠的信息

企业的生产经营活动和财务活动必须有计划地进行，实行计划管理。随着现代化生产和市场经济的发展，对企业计划管理工作要求不是降低了，而是提高了。为了保证计划的科学性、指导性，企业编制生产经营计划之前，要测定各项技术经济措施的经济效果，预计各种增产节约措施对企业资金占用、费用支出、盈利水平的影响程度，为编制计划提供各种有用的数据。经过预测，不仅可使计划指标先进而切合实际，而且使计划建立在各种有效措施的基础上，使计划工作人员做到心中有数，保证计划工作的顺利进行。

（三）预测生产经营中各种有利因素和不利因素，为改善经营管理提供线索

企业在生产经营过程中，外部环境和内部条件经常会发生变动，各种新情况的出现将会影响企业预期目标的实现，为此就需要根据预测结果对各项经营活动进行调节。例如，在企业目标利

润既定的条件下，如发现材料价格上升、主要原材料供应紧张、生产工艺调整、职工工资上浮、银行利率调高、管理费用支出项目增多等情况，将影响预期目标利润的顺利实现。通过预测，可以发现其影响趋势和影响程度，就能向企业管理当局发出信号，促使有关部门分别采取有效措施，挖掘潜力，增收节支，消化减利因素，达到化险为夷。

应当看到，财务预测也有其局限性。因为在经济领域中影响事物未来发展的因素很多，有主观方面的，也有客观方面的，很难作出准确的判断；特别是外部因素、宏观形势的变化，对企业财务活动影响很大，容易造成预测不准。此外，有时由于所掌握的资料不够完整和准确，整理资料和分析资料的方法不够恰当，也会影响预测的准确性。因此，我们要在实践中不断研究改进财务预测工作，使预测的误差减少，预测的准确性提高。

第二节 财务预测的内容和种类

一、财务预测的内容

财务预测的对象是企业资金运动，财务预测就是联系企业外部和内部的经济环境对企业资金运动的变化趋势和发展水平进行预测。财务预测的对象决定财务预测的内容有如下几个方面：

（一）筹资预测

进行筹资预测，要研究与筹资有关的外部因素，预测企业的筹资环境；研究企业的生产经营情况，预测企业的资金需要量；研究资金时间价值，预测企业筹资的时机与期限；研究各种筹资渠道和筹资方式的特点，预测企业应利用的筹资渠道和筹资方式；研究筹资的成本和风险，预测企业最佳的资金结构。

（二）投资预测

进行投资预测，要研究与投资有关的外部因素，预测企业的投资环境；研究投资项目的规模和技术水平，预测项目的投资；研究各期资金投放和回收的期限和数额，预测投资项目的现金流量；研究各种投资评价指标，预测确定条件下的投资效益；研究投资过程中的风险因素，预测风险条件下的投资效益。

（三）成本预测

进行成本预测，要研究产品投产的设计方案，预测功能与成本的最优结合方案；研究成本、产销量和利润之间的依存关系，预测企业的目标成本；研究企业各项生产要素和产品生产工艺的变化，预测主要产品成本的降低幅度和总体成本水平的变动趋势；研究企业各项生产经营活动的变化，预测产量、品种、质量、劳动效率等的变化对成本的影响。

（四）销售收入预测

进行销售收入预测，要研究影响销售收入的各项因素，预测新产品销售数量和销售收入；研究销售条件的变化，分别预测以销定产和以产定销条件下老产品的销售数量和销售收入；研究产品成本和目标利润的水平，预测企业应采取何种定价策略和价格水平，研究产品供需情况和竞争情况，预测产品售价的变动趋势。

（五）利润预测

进行利润预测，要研究成本、产销量等影响企业利润的各种因素，预测企业的目标利润；分析企业生产经营活动的变化，预测企业利润水平的变动趋势；研究利润计划的完成情况和各种交留比例，预测利润分配的结果及其对有关各方经济利益的影响。

（六）财务状况综合预测

进行财务状况的综合预测，要在预计资产负债表和预计损益表的基础上，预测企业的偿债能力、营运能力和盈利能力；分析