



企业未来收益的具体预测

1. 收益预测的基础

(1)历年及当期收益对未来收益的影响。对企业历年及当期收益应进行分析，并对非经常性收入和支出，以及非经营性资产负债和溢余资产及其相关的收入和支出进行必要的调整。企业未来收益的预测，应以经调整后的企业历年及当期收益作为出发点。为较为客观地判断企业的正常盈利能力，还必须结合影响企业盈利能力的内部及外部因素进行分析。

(2)新产权主体对未来收益的影响。企业的未来收益预测值能否考虑新产权主

体的贡献或影响，取决于企业价值评估所确定的价值类型是市场价值还是投资价值。若企业价值类型为市场价值，只能基于企业现有产权主体的经营管理方式和能力，以企业存量资产为出发点，若为投资价值，则不仅要考虑企业现有产权主体的行为及存量资产的运作因素，而且还要考虑新产权主体这一特定投资者对企业可能实施的影响而给企业带来的协同效应。

2.收益预测的假设条件

企业未来收益预测的假设条件主要包括:(1)国家的政治、经济等政策变化对企业未来收益的影响，除已经出台未实施的以外，通常假定其将不会对企业未来收益构成重大影响;(2)不可抗拒的自然灾害或其他无法预期的突发事件，不作为企业收益的相关因素考虑;(3)企业经营管理者某些个人行为也不在预测企业收益时考虑。

3.收益预测的表现形式

企业的收益预测不能简单地等同于企业利润表或现金流量表的编制，而是利用利润表或现金流量表的已有栏目或项目，通过对影响企业收益的各种因素变动情况的分析，在评估基准日企业收益水平的基础上，对利润表或现金流量表表内各栏目或项目进行合理测算、汇总分析得到所预测年份的各年企业收益。

4.企业收益构成项目的预测

企业未来收益的预测，应在企业历年及当期调整后收益水平及发展趋势的基础上、结合企业的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，考虑宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，合理确定评估假设，形成企业未来收益预测。

(1) 营业收入的预测方法及注意事项

企业未来收益预测的关键目标均是合理预测出企业的营业收入。一般有以下两种不同的预测顺序:一是自上而下法，通过预测市场总量的大小，确定企业能够占有的市场份额，然后再预测销售单价，得出营业收入预测值，该方法是从市场总量入手预测市场渗透率、价格变化和市场份额;二是自下而上法，以企业现有客户的需求、客户流失率和潜在新客户的发展情况进行预测，该方法是将企业新增客户与现有客户结合起来进行预测的方法。

对营业收入预测应重点关注企业产品或服务的销售数量、销售单价及未来走势情况。如企业产品或服务的市场需求情况及未来变化趋势情况;消费群体的构成及未来变化情况;影响消费者消费的主要因素;企业产品或服务的生产要素情况(包括劳动力、资金、技术、生产或服务设施、原材料、能源供应情况等)及其与未来销售量变化的匹配关系;企业的产品开发和营销策略;企业产品或服务的定价方式;供需关系及未来变化趋势;价格需求弹性对企业营业收入的影响情况;企业未来销售价格的预测依据及同类企业竞争情况;企业营业收入预测值及增长率与企业未来经营状况趋势的对比情况;企业未来引入新产品或采取新的策略或淘汰老产品情况;企业预期的营业收入增长与行业增长率的对比情况;企业目前的市场份额及预测的变化趋势情况等。

(2)成本费用的预测方法及注意事项。主要包括对营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用、所得税费用等内容做出估计。可

分别选择定性预测方法或定量预测方法。对可变成本费用的预测，通常基于企业历年及当期该成本费用项目与产量、销量、营业收入或其他相关参数之间的比例，选择恰当的定量预测方法进行预测。对固定成本费用的预测，通常以该固定成本费用在评估基准日的水平为基础，并经必要的调整(如非经营性资产对应的支出)。

企业成本费用与企业收入之间的比例可能随着时间的改变而发生变化:第一，成本费用发生了变化，而企业收入保持不变。第二，成本费用没有发生变化，而企业收入发生了变化。第三，两者同时发生同向变化，但两者变化幅度有明显差异。第四，二者同时发生反向变化。

成本费用预测具体注意:预测产品或服务的成本费用结构(人工成本、材料成本、制造费用、变动成本、固定成本)与历史数据的对比情况;预测的毛利率与历史毛利率的对比情况;预测的毛利率与行业中其他企业的毛利率水平的对比情况;企业未来产品结构的变化情况及其对成本结构的影响;企业历史及未来各项变动成本费用占收入的比例的对比情况;企业未来收益与企业未来实行的会计政策和税收政策保持一致的情况等。

(3)资本性支出的预测方法及注意事项。资本性支出包括两类:一是为了弥补企业现有生产能力对应资产的损耗而作出的维修或以旧换新等投资，称作存量资本性支出或更新资本性支出;二是为了扩大企业生产能力而新增的投资，称作增量资本性支出或新增资本性支出。

对资本性支出预测应重点关注企业未来的资本性支出与企业生产能力、企业

预计产量之间的匹配关系。在详细预测期，若企业预计产量高于评估基准日的企业生产能力，则资本性支出不仅包括存量资本性支出，也包括增量资本性支出；若企业预计产量低于评估基准日企业生产能力，则资本性支出仅包括存量资本性支出。在稳定期，若企业的收益预计按一定金额或一定比例持续增长且该增长有赖于企业生产能力的不断扩大，则资本性支出不仅包括存量资本性支出，也包括增量资本性支出；若企业的生产能力和收益均预计保持平稳，则资本性支出仅包括存量资本性支出。

对资本性支出的预测，还需注意：预测的资本性支出的具体构成情况（用于扩大再生产的资本性支出、用于更新现有固定资产的资本性支出）；预测的资本性支出的预测依据和测算过程（总投资额、投资明细、分年度投资额、投产时间和投产后的收益等的预测依据以及审核批准情况）；预测用于更新现有固定资产的资本性支出所采用的经济寿命年限与行业惯例的对比情况；企业为满足资本性支出所需要准备的资金情况等。

1. 营运资金的预测方法及注意事项。在企业价值评估领域，营运资金是经营营运资金的简称，是指经营性流动资产与经营性流动负债的差额。可选择定性或定量预测方法进行预测。
2. 收益期是有限期时现金流量预测的注意事项。当企业收益期为有限期时，不仅要详细预测期里每年持续经营所产生的现金流量进行逐年预测，还需预测企业经营到期时残余资产的价值，作为收益结束日当年可回收的现金流量。详细预测期现金流量现值和到期时可回收现金流量现值之和即为被评估企业经营性资产和负债的价值。

5.收益预测合理性的分析

对企业未来收益的初步预测结果进行检验和分析，通常可以从以下几个方面进行：

第一，将详细预测期企业收益的发展方向和变化趋势与企业历史收益进行对比。如预测的结果与企业历史收益的平均趋势明显不符，或出现较大变化又无充分理由加以支持，则该预测的合理性值得怀疑。

第二，对影响企业价值的敏感性因素进行严格检验。敏感性因素通常具有两方面的特征：一是该类因素未来存在多种变化；二是该类因素的小幅变化就会对企业价值产生明显影响。

第三，对所预测的企业收入与成本费用变化的一致性进行检验。成本费用中的可变成本与收入之间往往呈现较强的相关性，成本费用中的固定成本虽与收入之间并无明显的相关性，但也会受企业规模的影响。若企业未来的收入变化而成本费用并无变化，则该预测值不合理。

第四，将收益法评估结果与其他方法的评估结果进行比较，进而对收益预测值的合理性做出检验。