



赵德武

一、西方财务预测公开揭示的历史演进

财务预测是指对公司未来的财务事项进行科学的推断。严格地讲,它不同于财务预算,财务预算是公司期望实现的财务目标,对公司的行为主要起激励作用。然而,如果不是从激励的意义而是从推测的性质上考察预算,将预算作为预测的同义语是不难理解的。因此,追溯财务预测公开揭示的历史演进自然也包括对预算揭示演进过程的考察。

西方财务预测的公开揭示经历了一个漫长而又艰难的过程,这一过程是从对预算公开揭示的争议开始的。早在1947年,美国预算局的斯突阿特·A·莱斯(Stuart·A·Rice)在美国执业会计师协会(AICPA)年会上指出:“我们希望公司不仅要编制财务报表,而且还要编制财务预算,并将它公开揭示出来,因为预算的公开揭示不仅能够为投资者提供有价值的信息,帮助他们作出正确的投资决策,而且能够为经济学家和统计人员提供有关公司经营计划和经营前景的有用信息,帮助他们进行经济和统计分析”。莱斯的发言引起了会计学家们的广泛兴趣,此后,论及预算公开揭示的文献也大量地涌现出来。在50年代末和60年代,美国许多著名会计学家如利尔森(Nielsen)、贝威斯(Bevis)、所罗门(Solomon)、库帕(Cooper)等人对预算或预测的公开揭示问题都有过大量论述。然而,在此期间,美国证券交易委员会(SEC)对预算或预测的公开揭示却一直持反对态度。尽管如此,预测揭示实务已悄然兴起,许多投资者、债权人和社会公众广泛要求公司

公开揭示财务预测信息,他们认为要了解公司的财务前景,不能不依靠财务预测的公开揭示。在这种情况下,美国证券交易委员会被迫于1972年11月20日至12月12日,专门就经济绩效的计量和财务预测的公开揭示问题举行了公开听证会,广泛搜集了各个方面对财务预测公开揭示的意见。此后,证券交易委员会一改过去对预测揭示所持的反对态度,并在探讨预测揭示的必要性和具体操作方法上发挥了重要作用。1973年初,证券交易委员会颁布了新政策:(1)允许公司在年度报告中公开揭示财务预测的结果;(2)公司必须将财务预测信息公正地传输给信息使用者。与此同时也规定,财务预测的公开揭示不具有强制性,不强求所有公司都进行预测揭示,也不强求执业会计师对预测揭示进行公证。

随着证券交易委员会新政策的颁布,许多公司开始在年度报告中列示财务预测信息。但是,在预测揭示实务不断发展的同时,原有的理论显得相当不够甚至很落后。财务分析家、公共事业性投资者以及社会公众对获得预测信息的要求很迫切,以致于理论家们不得不尽快建立起一套可行的准则和程序来保证财务预测的可靠性。这样,在70年代末和80年代,以美国著名会计学家井尻雄士(Ijiri)等人为代表的理论家们对财务预测公开揭示的若干理论问题进行了富有成效的研究,对财务预测揭示实务起到重要的指导作用。近几年来,西方财务预测公开揭示的理论与实务相得益彰,取得了长足的发展。实践证明,财务预测公开揭示的信息在很大程度上,弥补了财务会计的内在缺陷。

二、预测揭示方式:预测性财务报表

财务预测揭示的方式涉及到两个问题:一个是以什么作为“物质载体”来揭示财务预测信息;另一个是在这一“物质载体”中揭示哪些信息才能够更好地满足信息使用者的需要,又能够降低信息成本。

大多数预测揭示的支持者们都主张用预测性财务报表作为预测揭示的物质载体。他们认为,编制预测性财务报表,不仅能够与现行会计处理程序有机地衔接起来,减少不必要的工作量,而且还有利于将预测信息与实际结果进行比较,以便信息使用者了解公司财务发展的动态趋势,同时也符合预测揭示的本来意义。库帕、多帕奇(Dopuch)和凯勒(Keller)就曾经指出:“预测揭示有两层含义,一是公布下期资产负债表、损益表和现金流量表的预测情况;二是将预测情况与每期财务报告的实际结果进行客观的比较,所以,以预测性财务报表进行预测揭示是比较适宜的”。在预测性财务报表的具体格式上,并尻雄士和戴维森(Davidson)主张采取三栏式,即按上年、本年和下年来编制预测性资产负债表、预测性损益表和预测性资金流量表。

然而,预测性财务报告究竟揭示哪些信息呢?西方会计学界众说纷纭,有人认为,予以揭示的项目应当多多益善,但以并尻雄士等人为主流看法认为,财务预测公开揭示的内容应受制于两个因素:(1)预测的难易程度。有些财务指标的预测是比较困难的,比如,流动资产和流动负债中的一些项目往往具有“速动”的特点,预测的难度很大,因此,与其花过大的代价去预测这些项目,还不如将注意力集中到易于预测的项目上去。(2)预测信息使用者的偏好。不同的信息使用者对预测信息有着不同的要求,比如,银行在决定是否向公司发放短期贷款时,关心的是公司资产的流动性,因此对反映资产流动性的指标特别关注;长期债权人则着眼于企业的获利能力和经营效率,对资产的流动性较少注意;公司的投资者关心公司的获利能力和经营趋势,以便获得理想的投资报酬,而公司的经营者则关心财务状况的一切方面,既要保证公司具有偿还长期和短期债务的能力,又要替投资者赢得尽可能多的利润。显然,财务预测不可能也不需要包罗万象,它只能满足信息使用者的共同需要。因此,西方财务预测公开揭示的项目一般包括七个,即收益、股利、销售额、折旧、固定资产净值、长期负债、股东权益。根据这七个项目及其相互关系,可以编制出预测性财务报表,从而构成财务预测公开揭示的内容框架。

让我们通过一个实例来具体考察一下预测性财务

报表的编制方法。假设W公司有关项目的预测数如下(金额单位为百万美元):(1)收益10,(2)股利4,(3)销售额100,(4)折旧8,(5)固定资产80,(6)长期负债20,(7)股东权益70;同时,假设项(5)、(6)、(7)的上年数为:(5')固定资产60,(6')长期负债10,(7')股东权益55。则预测性财务报表如下:

预测性资产负债表

净营运资本	$\$10(6)+(7)-(5)$
固定资产	$80(5)$
	$\$90$
长期负债	$\$20(6)$
股东权益	$70(7)$
	$\$90$

预测性损益表

收入	$\$100(3)$
成本	$90(3)-(1)$
收益	$\$10(1)$
股利	$4(2)$
留存收益净增额	$\$6(1)-(2)$

预测性资金流量表

收益	$\$10(1)$
折旧	$8(4)$
经营资金	$\$18(1)+(4)$
新增长期负债	$10(6)-(6')$
新增股东权益	$9(7)-(1)+(2)-(7')$
资金来源	$\$37$
股利	$\$4(2)$
净投资	$28(5)+(4)-(5')$
资金运用	$\$32$
资金净增额	$\$5$
期初资金余额	$5(6')+(7')-(5')$
期末资金余额	$\$10(6)+(7)-(5)$

应该指出的是,在上述七个项目中,折旧、股利、固定资产、长期负债和股东权益是由公司的投资财务政策决定的,基本上属于政策变动因素,是比较容易预测的,而销售额特别是收益往往受众多因素的影响,预测的难度较大,但它们又是信息使用者们的共同需要,不能回避。

三、确保可靠性:预测准则的建立

财务预测公开揭示涉及到可靠性、责任性和严谨

性问题。可靠性是指与保证预测可靠、数据精确、防止失去代表性、进行预测验证有关的特性；责任性是指与公司进行预测和执业会计师审查的法律责任有关的特性；严谨性是指当预测揭示危急到公司的竞争优势时，允许公司保持沉默的程度。责任性和严谨性属于法律和公共政策上的因素，而可靠性则属于会计理论分析的范畴。要保证财务预测的可靠性，必须建立一套科学的预测准则。财务预测准则和现行的会计准则存在着许多相似之处，首先，两者都是对某种行为（预测行为或者会计行为）的规范；其次，两者都着眼于提高信息的总体质量而非信息的个体质量；最后，两者都是从众多准则中选取、提炼而形成的，但预测准则不象会计准则那样公认，那样具有强制性。财务预测准则能使公司免于由于预测不可靠而遭致的法律诉讼，保证信息使用者获得真实的财务预测信息，同时也是执业会计师对财务预测进行公证的客观依据。

西方在对财务预测公开揭示实务进行归纳概括的基础上提出的财务预测原则主要有：

1. 输入预测数据准则。这一准则主要解决哪些数据进入预测系统，进入预测系统的数据一般有三种：（1）公司的经营环境。公司的经营环境包括宏观环境和直接环境，宏观环境对公司来说是一种间接环境，但它对公司财务战略目标的形成有着不可忽视的影响，比如，国民经济增长计划、技术发展动向和速度、国家的经济政策和经济法规、税率和利息率、资源状况、国际关系与国际贸易等等；直接环境主要是指公司经营的市场环境，如市场容量、竞争形势和收益性等等。这些因素在进入预测系统之前要尽可能量化。（2）公司的财务现状及历史情况。外界人士了解这些情况，可以在分析财务现状和历史情况的基础上，展望公司的财务前景。（3）公司的经营计划。这是输入财务预测系统至关重要的数据，它直接关系到公司能否合理地分配有限的资源，最有效地实现财务目标。这里要说明的是，在输入预测数据时，必须适当考虑公司保护其竞争优势的权利，关系到公司竞争优势的保密数据并不需要输入预测系统予以揭示。

2. 预测方法和预测记录准则。预测方法主要有两种：一种是统计预计方法，如时间序列分析法、回归分析法、二次曲线法等等；另一种是会计和经济分析方法，例如，从收益预测看，这类方法涉及到：收益是直接预测而得还是加总而得，等等。预测记录原则主要阐明了预测工作底稿的数量、种类和内容。由于预测原则实质上是要使预测系统规范化，同时预测本质上是根据过去和现在的数据推测未来，所以，预测工作底稿不仅

要做到规范，而且要建立在科学推测的基础之上。

3. 预测差异分析和预测报告准则。预测差异分析准则主要揭示了预测差异的种类及其分析方法，其目的在于通过分析预测差异来修正预测数值，使预测数值建立在可靠的基础之上。预测差异通常有两种：一种是既定年度内的预测数与实际数之间的差异，它归因于预测误差；另一种是既定年度内的实际数与下一年度的预测数之间的差异，它是公司奋斗的目标。预测差异分析原则主要针对前一种差异。预测报告准则与预测揭示有关，如预测信息的汇总、预测揭示的及时性、预测的形式、预测方法的变更及其对预测结果的影响，以及预测差异分析结果的揭示等等。

4. 预测审查和预测责任准则。预测审查准则主要解决审查者为审查预测结果的可靠性而采取的各种方法、审查的形式和种类。它实际上属于审计的范畴。预测责任准则规定了财务预测在公开揭示之前应符合的法律要求，以及公司和审计者必须承担的法律责任和具有的相应权限。

四、结束语

西方会计学界普遍认为，传统财务会计是一种“面向历史的会计”，其主要弊端是忽视财务预测，缺乏超前意识。随着财务预测公开揭示的兴起，人们已经将财务预测的可靠性作为衡量公司管理优劣的一个重要标志，尽管财务预测本身是在不确定的环境下进行的，并且预测的可靠性还受制于各种因素，但是，建立在无可争辩的事实基础上的是，人们渴求可靠的财务预测信息，公司有责任向人们提供可靠的财务预测信息。因此，将传统财务会计自然延伸到未来领域，将“面向历史的会计”转向到“面向未来的会计”，不仅是会计学的历史性选择，而且也是来自实践的呼唤。中国财务与会计改革正在向纵深发展，《企业财务通则》与《企业会计基本准则》已经出台并实施，具体会计准则正在加紧制定。我认为，将财务预测的公开揭示作为具体会计准则的重要组成部分，已成为我们再也无法回避的问题了。

责任编辑 闫秀丽

致读者

本刊1995年第3期64页中刊登的《新预算会计实务》一书，目前尚未出版，请广大读者订购时注意。

中国财政杂志社经营管理处