

第四节 增长率与资本需求的测算



【知识点】内含增长率的测算

只靠内部积累（即增加留存收益）实现的销售增长，其销售增长率被称为“内含增长率”。即外部融资为零时的销售增长率。

（一）外部融资销售增长比

【假设】可动用的金融资产为0，经营资产销售百分比、经营负债销售百分比保持不变，则：

外部融资额＝（经营资产销售百分比－经营负债销售百分比）×销售收入增加－预计营业收入×预计营业净利率×（1－股利支付率）

等式两边同时除以“营业收入增加”，则：

外部融资销售增长比＝经营资产销售百分比－经营负债销售百分比－ $[(1 + \text{销售增长率}) \div \text{销售增长率}] \times \text{预计营业净利率} \times (1 - \text{预计股利支付率})$

（二）内含增长率

【假设】外部融资额为0：

公式一：0＝经营资产销售百分比－经营负债销售百分比－ $[(1 + \text{增长率}) \div \text{增长率}] \times \text{预计营业净利率} \times (1 - \text{预计股利支付率})$

公式二：内含增长率

$$\begin{aligned} &= \frac{(\text{预计净利润} / \text{预计净经营资产}) \times \text{预计利润留存率}}{1 - (\text{预计净利润} / \text{预计净经营资产}) \times \text{预计利润留存率}} \\ &= \frac{\text{预计营业净利率} \times \text{预计净经营资产周转率} \times \text{预计利润留存率}}{1 - \text{预计营业净利率} \times \text{预计净经营资产周转率} \times \text{预计利润留存率}} \\ &= \frac{\text{预计利润留存}}{\text{预计净经营资产} - \text{预计利润留存}} \end{aligned}$$

【提示】预计营业净利率、预计净经营资产周转次数、预计利润留存率与内含增长率同向变动。