

从资本来源看，公司实现的增长有三种方式：

（一）完全依靠内部资本增长。小公司无法取得借款，大公司不愿意借款，主要靠内部积累实现增长。

（二）主要依靠外部增配增长。包括增加债务和股东投资。

（三）平衡增长。保持目前财务结构和与此有关的财务风险，按照股东权益内源融资的增长比例增加借款，以此支持销售增长。这种增长，一般不会消耗公司的财务资源，是一种可持续的增长。

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”。

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，则计算公式如下：

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

两边同时除以“营业收入增加”，则有：

2、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+增长率)÷增长率]*预计营业净利率*(1-预计股利支付率)

设外部融资额为0：

3、0=经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-[(1+增长率)÷增长率]*预计营业净利率*(1-预计股利支付率)

则：

4、
内含增长率=（预计净利润÷预计净经营资产*预计利润留存率）/[1-（预计净利润÷预计净经营资产*预计利润留存率）]

【例】某公司上年营业收入为3000万元，经营资产为2000万元，经营资产销售百分比为66.67%，经营负债为185万元，经营负债销售百分比为6.17%，净利润为135万元。假设经营资产销售百分比和经营负债销售百分比保持不变，可动用的金融资产为0，营业净利率保持4.5%不变，预计股利支付率为30%。

$$0=0.6667-0.0617-【（1+增长率）÷增长率】×4.5%×（1-30%）$$

$$\text{增长率}=5.49\%$$

$$\text{或内含增长率}=[135÷（2000-185）*70%]÷[1-135÷（2000-185）*70%]=5.49\%$$

本文由“寡言少语006”原创，欢迎关注，带你一起长知识！