（一）可持续增长率概念

指不增发新股或
回购股票，不改变经营效率（不
改变营业净利率和资产周转率）和财务政策（不改变权益乘数
和利润留存率）时，其销售所能达到的增长率。

可持续增长率=股东权益增长率=股东权益本期增加期初股东权益

（二）可持续增长率的计算

1、根据期初股东权益计算可持续增长率

可持续增长率=本期净利润×本期利润留存率期初股东权益

=期初权益本期净利率×本期利润留存率

=本期净利润本期营业收入×本期营业收入期末总资产×期末总资产期初股东权益×本期利润留存率

=营业净利率×期末总资产周转次数×期末总资产期初权益乘数×利润留存率

此处，权益乘数是用“期初股东权益”而非“期末股东权益”计算；其余比率均采用本期发生额或期末数计算。

2、根据期末股东权益计算可持续增长率

由上述公式导出：

可持续增长率=本期净利润×本期利润留存率期初股东权益

=本期净利润×本期利润留存率期末股东权益?本期净利润×本期利润留存率

分子分母同时除以期末股东权益

=本期净利润/期末股东权益×本期利润留存率1?本期净利润/期末股东权益×本期利润留存率

=期末权益净利率×本期利润留存率1?期末权益净利率×本期利润留存率

=营业净利率×期末总资产周转次数×期末总资产期初权益乘数×本期利润留存率

1?营业净利率×期末总资产周转次数×期末总资产期初权益乘数×本期利润留存率

（三）基本管理用财务报表的可持续增长率

（1）根据期初股东权益计算的可持续增长率

可持续增长率=营业净利率×期末净经营资产周转次数×期末净经营资产期初权益乘数×本期利润留存率

（2）根据期末股东权益计算：

可持续增长率=

营业净利率×期末净经营资产周转次数×期末净经营资产权益乘数×本期利润留存率1?营业净利率×期末净经营资产周转次数×期末净经营资产权益乘数×本期利润留存率

（四）外部资本需求的测算

（1）外部融资销售增长比

（2）外部融资需求的敏感分析

外部融资需求多少
，不仅取决于销售增长，还要看营业
净利率和股利支付率
。在股利支付率小于1的情况下，营业净利率越大，外部融资需求越少；在营业净利率大于0的情况下，股利支付率越高，外部融资需求越大。

本文由“寡言少语006”原创，欢迎关注，带你一起长知识！