

# 如何计算可持续增长率

福州 陈莉莉

## 一、可持续增长率的含义与假设条件

可持续增长率是指不增发新股并保持目前经营效率和财务政策条件下公司销售所能增长的最大比率。其假设条件为：①公司目前的资本结构是一个目标结构，并且打算继续维持下去；②公司目前的股利支付率是一个目标支付率，并且打算继续维持下去；③不愿意或者不打算发售新股，增加债务是其惟一的外部筹资来源；④公司的销售净利率将维持当前水平，并且可以涵盖负债的利息；⑤公司的资产周转率将维持当前的水平。在上述假设条件成立时，销售的实际增长率与可持续增长率相等。

## 二、可持续增长率的计算方法

1. 根据期初股东权益计算可持续增长率。可持续增长率=销售净利率×总资产周转率×留存收益率×期初权益期末总资产乘数。

2. 根据期末股东权益计算可持续增长率。可持续增长率=留存收益率×销售净利率×权益乘数×总资产周转率÷(1-留存收益率×销售净利率×权益乘数×总资产周转率)。只有当完全满足上述五个假设条件时，才可以使用该公式。当不完全满足上述五个假设条件时，如果还想利用公式计算预计销售增长率，则必须同时满足三个假设条件：①资产周转率不变；②权益乘数不变(资本结构不变)；③股东权益账户只能通过保留盈余的累计而增加(不增发新股)。

因为当资产周转率不变时，销售增长率=资产增长率(等式①)成立；当权益乘数不变时，所有者权益增长率=资产增长率(等式②)成立；当股东权益账户只能通过保留盈余的累计而增加时，所有者权益的增加=留存收益的增加=预计销售收入×预计销售净利率×预计留存收益率(等式③)成立。根据等式①、②、③可以得到：预计销售增长率=预计销售净利率×资产周转率×权益乘数×预计留存收益率÷(1-预计销售净利率×资产周转率×权益乘数×预计留存收益率)。这个公式和可持续增长率的公式基本一致，可见只要满足上述三个假设条件，预计销售增长率也可以利用这个公式按照预计数来计算。

例：2006年A公司销售收入为2000万元，股东权益为655.74万元，销售净利率为5%，总资产周转率为2.5次，权益乘数为1.22，留存收益率为60%。

(1)满足上述三个假设条件。若2007年企业想通过提高留存收益率使企业销售增长率达到12%，则留存收益率应该

为多少？假设不准备增发新股，且资产负债率和经营效率不变。

解法一：设留存收益率为L，则： $12\% = 5\% \times 2.5 \times 1.22 \times L \div (1 - 5\% \times 2.5 \times 1.22 \times L)$ ，解得  $L = 70.26\%$ 。

解法二：预计销售收入=2000×112%=2240(万元)，因为资产负债率和经营效率不变，所以预计资产=预计销售收入÷资产周转率=2240÷2.5=896(万元)；预计所有者权益=预计资产÷权益乘数=896÷1.22=734.43(万元)。留存收益率=所有者权益的增加÷(预计销售收入×销售净利率)=(734.43-655.74)÷(2240×5%)=70.26%。由此可见，当满足上述三个假设条件时，两种方法计算结果一致。

(2)不满足上述三个假设条件(假设资产周转率改变)。若2007年企业想通过提高资产周转率，使得企业销售增长率为12%，则资产周转率应该为多少？假设不准备增发新股，并且保持财务政策和销售净利率不变。

解法一：设资产周转率为Z，则： $12\% = 5\% \times Z \times 1.22 \times 60\% \div (1 - 5\% \times Z \times 1.22 \times 60\%)$ ，解得  $Z = 2.93$ 。

解法二：留存收益的增加=预计销售收入×销售净利率×留存收益率=2000×(1+12%)×5%×60%=67.2(万元)。因为不增发新股，所以预计所有者权益=655.74+67.2=722.94(万元)；又因为权益乘数不变，所以预计资产=1.22×722.94=881.99(万元)；资产周转率=预计销售收入÷预计资产=2000÷881.99=2.27。由此可见，当不满足上述三个假设条件时，两种方法计算结果不一致。解法二为正确解法。○

# 农牧团场投资建厂的纳税筹划

湖北襄樊 贾华芳

某农牧团场拟筹建一番茄制品生产企业，投资人到某税务师事务所进行咨询，税务师根据投资人提供的资料和当前的有关税收政策提出了咨询意见。

基本情况：该投资人是新疆生产建设兵团所属的国有企业，2006年拟投资2000万元建一个年生产番茄酱2万吨的番茄制品企业。筹建方式：一是新建企业(需新占用土地2万平方米)；二是在本团场原有的一小型番茄制品厂的基础上进行扩建。厂址选择：投资人可以在与团场毗邻的某市开发区建厂，也可在本团场选址建厂。原料取得：一是承包该团场所属的耕地，统一种植，统一管理；二是与各连队签订收购合同，由各连队统一交售。

1. 筹建方式不同，企业所得税税负不同。《关于享受企业所得税优惠政策的新办企业认定标准的通知》(财税[2006]1号)规定：享受企业所得税定期减免或免税的新办企业标准之一是，按照国家法律、法规以及有关规定在工商行政主管部门

办理设立登记,新注册成立的企业。因此,在原有基础上扩建的企业,不属于新建的范畴,不能享受西部大开发税收优惠政策(即在自治区境内新办的内资企业三年内免征企业所得税),企业所得税按 33%的税率计算缴纳。

2. 原料取得的方式不同,增值税税负不同。承包该团场所属的耕地,生产的番茄按现行规定无法凭农副产品收购发票抵扣进项税额;与各连队签订收购合同,由各连队统一交售,可凭农副产品收购发票抵扣进项税额,但不能保证番茄的质量、数量和交售时间。该团场可选择成立一个属于该企业的分公司,分公司为独立法人,分别办理工商营业执照和税务登记,进行独立核算,自负盈亏。由于分公司自产自销未经加工的番茄,符合农业生产者自销农业产品的条件,可享受免增值税待遇,即增值税税负为零。作为该番茄制品公司,其购进分公司的番茄,既可作为农产品收购处理,按收购额计提 13%的进项税额,又可保证番茄的质量、数量和交售时间;并且该番茄制品公司可将番茄的初选工序交由分公司完成,同时合理提高收购价格,增加进项税额的抵扣基数。

3. 厂址选择不同,城市维护建设税税负不同。按规定,城市维护建设税有三档税率,分别为:城市 7%,县城、建制镇、工矿区 5%,其他地区 1%。在市区所属区域建厂将适用 7%的城市维护建设税税率;而在本团场建厂则可适用 1%的城市维护建设税税率。同时,原料运送距离缩短,减少了非正常损失。

4. 厂址选择不同,城镇土地使用税税负不同。城镇土地使用税实行分级幅度税额,每平方米土地年税额规定为大城市 0.5~10 元,中等城市 0.4~8 元,小城市 0.3~6 元,县城、建制镇、工矿区 0.2~4 元。与该团场毗邻的某市为小城市,适用 1 元/平方米的税率;而该团场所在地不属于城镇土地使用税征收范围。

综上所述,有以下四个方案可供选择:甲方案:选择新建、成立分公司、在本团场建厂,税收负担率(不考虑企业所得税、增值税、城市维护建设税、城镇土地使用税以外的其他税费,下同)=2.01%(具体计算略,下同)。乙方案:选择新建、成立分公司、在市区建厂,税收负担率=2.16%。丙方案:选择扩建、成立分公司,税收负担率=3.99%。丁方案:选择扩建、与连队签订收购合同,税收负担率=4.54%。

5. 新建与扩建费用对比。新建企业的费用主要包括开办费和固定资产投资,固定资产投资又分为机器设备投资和厂房投资;扩建企业只有固定资产投资,没有开办费。无论是新建还是扩建,机器设备和厂房的投资金额是一样的。扩建企业,可以利用原有的场地进行,不需要支付土地出让金,也不需要建设管理用房。

税务师综合各种因素,向该投资人提出了采用甲方案的建议:一是选择新建企业,可享受三年内免征企业所得税的优惠政策;二是选择成立分公司,既增加了番茄原料的进项税额,又可保证番茄原料的质量、数量和交售时间;三是选择在该团场所在地投资建厂,可享受 1%的城市维护建设税税率;四是选择新建企业虽然比扩建企业多支出建设费用,但仍比扩建方案中的最优方案(丙方案)节约较多支出。○

## 长期股权投资

### 持股比例变化时的会计处理

重庆大学 刘绍军

《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》规定,投资企业对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资,应当采用权益法核算。投资企业在确认应享有被投资单位净损益的份额时,应当以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础,对被投资单位的净利润进行调整后确认,即权益法核算应是在公允价值条件下的权益法。对于同一控制下的企业合并,应以被投资单位账面净资产的份额作为长期股权投资的入账价值。那么,如果出现权益法下增持股份而实现同一控制下企业合并,或者同一控制下企业合并由于减持股份而改按权益法核算,则应如何进行会计处理?新会计准则尚未予以明确。

笔者认为,根据会计准则精神,权益法下增持股份从而实现同一控制下企业合并时的会计处理,应将原按公允价值入账全部调整为按账面价值入账,调整时其差额计入资本公积。同一控制下企业合并由于减持股份而改按权益法核算则应进行相反的会计处理。

例:A公司于2007年初从其控股股东B公司处以现金收购C公司30%的股权,收购时C公司账面净资产为1000万元,评估净资产为1500万元。A公司按其评估净资产份额支付收购股权现金450万元。2007年度C公司实现账面净利润300万元,公允价值为250万元。2008年初,A公司再从B公司处收购C公司30%的股权,此时C公司账面净资产为1300万元,评估净资产为1800万元,A公司支付股权受让款540万元。

A公司的会计处理如下:①2007年初收购股权时:借:长期股权投资——成本450万元;贷:银行存款450万元。②年末按公允价值权益法计算投资收益:借:长期股权投资——损益调整75万元(250×30%);贷:投资收益75万元。③2008年初再次收购股权后,共持有C公司60%的股份,应按同一控制下企业合并的会计原则进行会计处理。增持股份时:借:长期股权投资——成本540万元;贷:银行存款540万元。新会计准则规定,同一控制下的企业合并,合并方以所取得的净资产账面价值作为长期股权投资成本,将其与支付的合并对价账面价值的差额调整资本公积和留存收益。本例中,企业合并调整前,长期股权投资余额为1065万元(450+75+540);企业合并调整后,长期股权投资余额应为780万元(1300×60%),故应冲减资本公积285元,会计处理为:借:资本公积285万元;贷:长期股权投资——成本210万元,长期股权投资——