

# 2023财务成本管理

第五章 筹资管理下

老师：乔乔老师



# 第五章 筹资管理下

---

## 考情分析

本章的地位：重点章

本章的题型：各种题型，以主观题为主

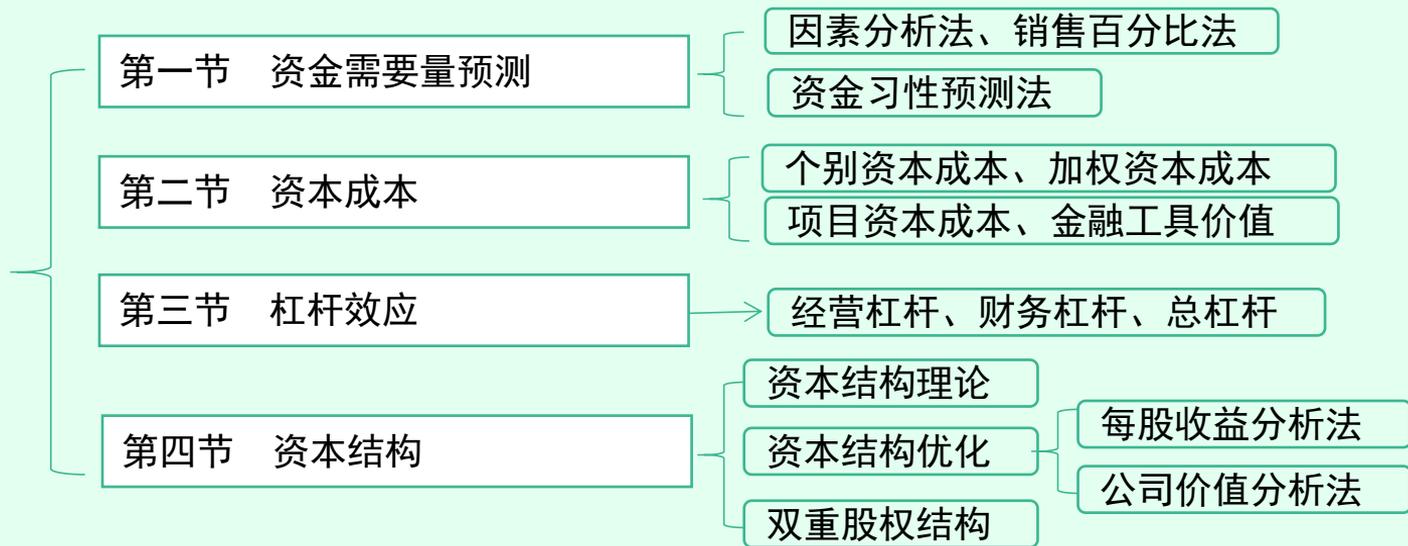
本章的分值：14 分

2023 年教材无实质变化



# 第五章 筹资管理下

## 本章基本结构框架



# 第一节 资金需要量预测

## 主要考点

因素分析法

销售百分比法

资金习性预测法

## 一、因素分析法

因素分析法是假设销售增长与资金需用量同向变动；资金周转速度与资金需用量反向变动。

含义	又称 <b>分析调整法</b> ，是以有关项目 <b>基期年度的平均资金需要量</b> 为基础，根据预测年度的生产经营任务和资金周转加速的要求，进行分析 <b>调整</b> ，来预测资金需要量的一种方法
计算公式	$\text{资金需要量} = (\text{基期资金平均占用额} - \text{不合理资金占用额}) \times (1 + \text{预测期销售增长率}) \div (1 + \text{预测期资金周转速度增长率})$
特点	计算简便，容易掌握，但预测结果不太精确
适用范围	用于品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目



# 例题

---

**【教材例5-1】**甲企业上年度资金平均占用额为2200万元，经分析，其中不合理部分200万元，预计本年度销售增长5%，资金周转加速2%。

要求：预测本年度资金需要量。

**【答案】**预测本年度资金需要量

$$= (2200 - 200) \times (1 + 5\%) \div (1 + 2\%) = 2058.82 \text{ (万元)}。$$



# 练习

---

**【例题·单选题】**甲企业本年度资金平均占用额为3500万元，经分析，其中不合理部分为500万元。预计下年度销售增长5%，资金周转加速2%，则下年度资金需要量预计为（ ）万元。

- A. 3000
- B. 3088
- C. 3150
- D. 3213



# 练习

---

**【答案】** B

**【解析】** 本题考核资金需要量预测的因素分析法。资金需要量=  
 $(3500-500) \times (1+5\%) \div (1+2\%) = 3088.24$  (万元)。



# 第一节 资金需要量预测

## 二、销售百分比法

销售百分比法，是根据销售增长与资产增长之间的关系，预测未来外部资金需要量的方法。

### （一）假设前提

某些资产、某些负债与营业收入之间存在稳定百分比关系。

#### 【提示】

经营性资产（亦称为敏感资产）项目包括现金、应收账款、存货等项目；

经营性负债（亦称为敏感负债）项目包括应付票据、应付账款等项目，

**不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。**



# 第一节 资金需要量预测

## (二) 外部融资需求量的计算

**原理：**需要增加的资金量 = 增加的资产 - 增加的经营负债

1. 预测销售增加额或销售增长率；
2. 预测资产和敏感性负债的增加额：

经营性（敏感性）资产与经营性（敏感性）负债与销售额的比值不变（销售百分比不变），即与销售同比例增长。

(1) 增加的资产 = ① 增量收入 × 敏感资产占销售额的百分比 + 非敏感资产的增加数  
或 = ② 基期敏感资产 × 销售增长率 + 非敏感资产的增加数

(2) 增加的敏感负债 = ① 增量收入 × 敏感负债占销售额的百分比  
或 = ② 基期敏感负债 × 销售增长率



# 第一节 资金需要量预测

**原理：外部融资需求量 = 增加的资产 - 增加的经营负债 - 增加的留存收益**

## 3. 预测留存收益增加额

留存收益增加额：净利润中未作为股利发放而留存在公司内部的部分，即利润留存额；其数额取决于销售获利水平及公司的股利政策，与销售增长水平之间没有直接联系。

**增加的留存收益 = 预计净利润 - 预计股利支付额**

$$= \text{预计净利润} \times (1 - \text{股利支付率})$$

$$= \text{预计销售额} \times \text{销售净利率} \times (1 - \text{股利支付率})$$

$$= \text{预计销售额} \times \text{销售净利率} \times \text{收益留存率}$$

**销售净利率（营业净利率） = 净利润 / 销售收入**

**股利支付率 + 利润留存率 = 1**



## 第一节 资金需要量预测

【总结】 需要增加的资金量 = 增加的资产 - 增加的经营负债

外部融资需求量 = 增加的资产 - 增加的经营负债 - 增加的留存收益

(1) 增加的资产 = ① 增量收入 × 敏感资产占销售额的百分比 + 非敏感资产的增加数  
或 = ② 基期敏感资产 × 销售增长率 + 非敏感资产的增加

数

(2) 增加的敏感负债 = ① 增量收入 × 敏感负债占销售额的百分比  
或 = ② 基期敏感负债 × 销售增长率

(3) 增加的留存收益 = 预计销售额 × 销售净利率 × 收益留存率



# 练习

---

**【例题·单选题】**根据资金需要量预测的销售百分比法，下列负债项目中，通常会随销售额变动而呈正比例变动的是（ ）。

- A. 短期融资券
- B. 短期借款
- C. 长期负债
- D. 应付票据



# 练习

---

**【答案】**D

**【解析】**经营负债项目包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债，根据销售百分比法，经营负债是随营业收入变动而变动的项目，选项D正确。



# 练习

【例题·2020 卷 II · 综合题 · 部分】甲公司生产销售 A 产品，有关资料如下。

资料一：公司 2019 年 12 月 31 日资产负债表（单位：万元）如下。

资产	年末余额	负债与所有者权益	年末余额
货币资金	200	应付账款	600
应收账款	400	长期借款	2400
存货	900	股本	4000
固定资产	6500	留存收益	1000
资产合计	8000	负债与所有者权益合计	8000



# 练习

资料二：公司 2019年销售收入为 6000万元，净利润为 600万元，股利支付率为 70%。

资料三：预计 2020年销售收入将增长到 9000万元，公司流动资产和流动负债占销售收入的比例一直保持稳定不变。此外，随销售增长而需要追加设备投资 1500万元。2020年销售净利率和股利支付率与 2019年相同。

**要求：**根据资料一、资料二和资料三，计算：

- ① 2020年增加的流动资产；
- ② 2020年增加的流动负债；
- ③ 2020年留存收益增加额；
- ④ 2020年的外部融资需求量。



# 答案

---

## 【答案】

销售收入增长率 =  $(9000 - 6000) / 6000 = 50\%$

① 2020年增加的流动资产 =  $(200 + 400 + 900) \times 50\% = 750$  (万元)

② 2020年增加的流动负债 =  $600 \times 50\% = 300$  (万元)

③ 2020年留存收益增加额 =  $9000 \times 10\% \times (1 - 70\%) = 270$  (万元)

④ 2020年的外部融资需求量 =  $750 + 1500 - 300 - 270 = 1680$  (万元)。



# 练习

---

**【例题·单选题】**某公司2020年预计营业收入为50000万元，预计营业净利率为10%，股利支付率为60%。据此可以测算出该公司2020年内部资金来源的金额为（ ）万元。

- A. 2000
- B. 3000
- C. 5000
- D. 8000



# 练习

---

**【答案】** A

**【解析】** 预测期内部资金来源=增加的留存收益=预测期营业收入×预测期营业净利率×（1-股利支付率）=50000×10%×（1-60%）=2000（万元）。

**补充：** 股利支付率=股利/净利润  
利润留存率=1-股利支付率。



# 第一节 资金需要量预测

## 三、资金习性预测法

所谓资金习性是指资金变动与产销量变动之间的依存关系。

(一) 按资金习性对资金的分类：**不变资金、变动资金和半变动资金**。

①**不变资金**是指在一定的产销量范围内，不受产销量变动的影响而保持固定不变的那部分资金。**举例**：为维持营业而占用的最低数额的现金，原材料的保险储备，必要的成品储备，厂房、机器设备等固定资产占用的资金。

②**变动资金**是指随产销量的变动而**同比例**变动的那部分资金。**举例**：直接构成产品实体的原材料、外购件占用的资金；在最低储备以外的现金、存货、应收账款等。

③**半变动资金**是指虽然受产销量变化的影响，但不成同比例变动的资金。需要采用一定的方法将其分解。**举例**：辅助材料上占用的资金。



# 第一节 资金需要量预测

(二) 总资金直线方程： $Y=a+bX$

**【提示】** 总资金Y的含义：总资产-经营负债；

a是不变资金；b单位变动资金；X是业务量（通常指销售收入）

1. **【高低点法】** 预测a和b：选择业务量最高最低的两点资料：

最高收入期资金占用量 =  $a + b \times$  最高销售收入

最低收入期资金占用量 =  $a + b \times$  最低销售收入

解方程求出a和b

**【提示】** 高低点在选择的时候是选择**自变量（销售收入）**的最高点和最低点。



# 练习

---

**【例题·单选题】**某公司2012-2016年度营业收入和资金占用的历史数据《单位：万元》分别为（800，18），（760，19），（1000，22），（1100，21），运用高低点法分离资金占用中的不变资金与变动资金时，应采用的两组数据是（ ）。

- A. （760，19）和（1000，22）
- B. （760，19）和（1100，21）
- C. （800，18）和（1000，22）
- D. （800，18）和（1100，21）



# 练习

---

**【答案】** B

**【解析】** 采用高低点法来计算现金占用项目中不变资金和变动资金的数额，应该采用营业收入的最大值和最小值作为最高点和最低点，故应该选择（760， 19）和（1100， 21），选项B正确。



# 例题

【例题】某企业历年现金占用与销售额之间的关系如表所示，需要根据两者的关系，来计算现金占用项目中不变资金和变动资金的数额。

表 现金与销售额变化情况表 单位：元

年度	销售收入X	现金占用Y
2015	2000000	110000
2016	2400000	130000
2017	2600000	140000
2018	2800000	150000
2019	3000000	160000

要求：根据资料，采用高低点法来计算现金占用项目中不变资金和变动资金的数额。



# 例题

【答案】

$$\begin{cases} 160000 = a + b \times 3000000 & \text{①} \\ 110000 = a + b \times 2000000 & \text{②} \end{cases}$$

① - ② 得出:  $50000 = b \times 1000000$

将  $b = 0.05$  的数据代入其中一个式子, 得:

$$a = 160000 - 0.05 \times 3000000 = 10000 \text{ (元)}$$

总资金直线方程:  $Y = 160000 + 0.05X$



# 例题

## 2. 采用逐项分析法预测

**【例题】**乙企业 2019 年 12 月 31 日资产负债表（简表）

如下表1所示：（单位：万元）

资产	余额	负债和所有者权益	余额
现金	750	应付账款	1500
应收账款	2250	应付费用	750
存货	4500	短期借款	2750
固定资产净值	4500	公司债券	2500
		实收资本	3000
		留存收益	1500
资产合计	12000	负债和所有者权益合计	12000



# 例题

乙企业 2020 年销售收入 35000万元，新增留存收益 750 万元；各项与销售收入变化有关的资产负债表项目预测数据如下表所示：（单位：万元）

表2 资金需要量预测表（分项预测） 单位：万元		
项目	年度不变资金（a）	每一万元营业收入所需变动资金（b）
流动资产		
现金	100	0.05
应收账款	600	0.14
存货	1000	0.22
小计	1700	0.41
减：流动负债		
应付账款及应付费用	800	0.11
净资金占用	900	0.30
固定资产		
厂房、设备	5100	0
<b>所需资金合计</b>	<b>6000</b>	<b>0.30</b>



# 例题

---

## 要求：

- (1) 建立总资金需求模型；
- (2) 根据第（1）问的总资金需求模型，测算 2020 年资金需求总量；
- (3) 测算 2020 年外部融资需求量。



## 第一节 资金需要量预测

【答案】根据表2的资料得出预测模型为：

$$(1) Y=6000+0.30X$$

$$(2) \text{则：2020年的资金需要量}=6000+0.30 \times 35000=16500 \text{（万元）}。$$

【提示】销售百分比法计算得出的资金需要量是**当期投入的资金**，本题中计算出来的**资金需要量是资金占用总量**。

$$(3) 2019 \text{ 年资金总需求量}=12000 - (1500+750) = 9750 \text{（万元）}$$

或者：2019 年筹资性负债和股东权益合计

$$=2750 + 2500 + 3000 + 1500 = 9750 \text{（万元）}$$

$$2020 \text{ 年需要增加的资金量}=16500 - 9750 = 6750 \text{（万元）}$$

$$2020 \text{ 年外部融资需求量}=6750 - 750 = 6000 \text{（万元）}$$



# 总结

## 资金习性预测法与销售百分比法的比较

销售百分比法的预测结果是资金增量的概念，  
而资金习性预测法的预测结果是资金总额的概念。

	销售百分比法	资金习性法
资金总需要量		$Y=a+bX$
增加的资金需要量	增加的资产-增加的经营负债	$\Delta Y=Y_{\text{预}}-Y_{\text{基}}$
外部融资需要量	增加的资产-增加的经营负债 -增加的留存收益	$\Delta Y$ -增加的留存收益



## 第二节 资本成本

---

### 主要考点

第二节 资本成本

个别资本成本、加权资本成本

项目资本成本、金融工具价值



## 第二节 资本成本

### 一、资本成本的含义与作用：

(一) 资本成本是指企业为筹集和使用资本而付出的代价，包括筹资费用和占用费用。

筹资费

在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除  
(发行费、手续费、证券印刷费、公证费、律师费等)

占用费

使用过程中因占用资本而付出的代价。是资本成本的主要内容  
(利息、股利)



## 第二节 资本成本

**【提示1】** 留存收益属于内部筹资，只有占用费，没有筹资费。

**【提示2】** 资本成本概念的两个方面：

①对**出资者**而言，让渡资本使用权所带来的投资报酬；

出资人承担的投资风险越大，其要求的收益率越高，则企业的资本成本越高。

②对**筹资者**而言，取得了资本使用权必须支付一定代价（资本成本）；

企业承担的筹资风险越小（意味着 出资人承担的投资风险越大），则企业负担的资本成本（即出资人要求的收益率） 越高。



# 练习

---

**【例题·多选题】**下列各项中，属于资本成本中筹资费用的有

( )。(2020年卷Ⅲ)

- A. 股票发行费
- B. 借款手续费
- C. 证券印刷费
- D. 股利支出



# 答案

---

**【答案】** ABC

**【解析】**在资金筹集过程中，要发生股票发行费、借款手续费、证券印刷费、公证费、律师费等费用，这些属于筹资费用。选项 D 属于占用费用。



## 第二节 资本成本

(二) 资本成本的作用：

1. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据；

(其他条件相同时，企业筹资应选择资本成本率最低的方式)

2. 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据；

(最佳资本结构：平均资本成本率最小、企业价值最大)

3. 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准；

(预期报酬率  $>$  资本成本率)

4. 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据。

(企业的总资产税后报酬率应高于其平均资本成本率，才能带来剩余收益)



# 练习

---

**【例题·多选题】**关于资本成本，下列说法正确的有（ ）。

（2020年卷II）

- A. 资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- B. 资本成本一般是投资所应获得收益的最低要求
- C. 资本成本是取得资本所有权所付出的代价
- D. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据



# 答案

---

**【答案】** ABD

**【解析】**选项 A、 B、 D属于资本成本的作用。对筹资者而言，由于取得了资本使用权，必须支付一定代价，资本成本表现为取得资本使用权所付出的代价。所以选项 C错误。



## 第二节 资本成本

### 二、个别资本成本的计算

模式	计算思路	运用
一般模式	$\text{资本成本率} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$	不考虑资金时间价值，主要用于债务资本成本的计算
折现模式	能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即 资本成本率 = 所采用的贴现率	考虑资金时间价值，适用于金额大、借贷资本时间长的情形。

**【提示】** 资本成本默认是税后资本成本。

1. 银行借款或发行公司债券资本成本：



## 第二节 资本成本

**【例题1】**某企业取得5年期长期借款200万元，年利率10%，每年付息一次，到期一次还本，借款费用率0.2%，企业所得税税率25%。

要求：利用一般模式，计算借款的资本成本率。

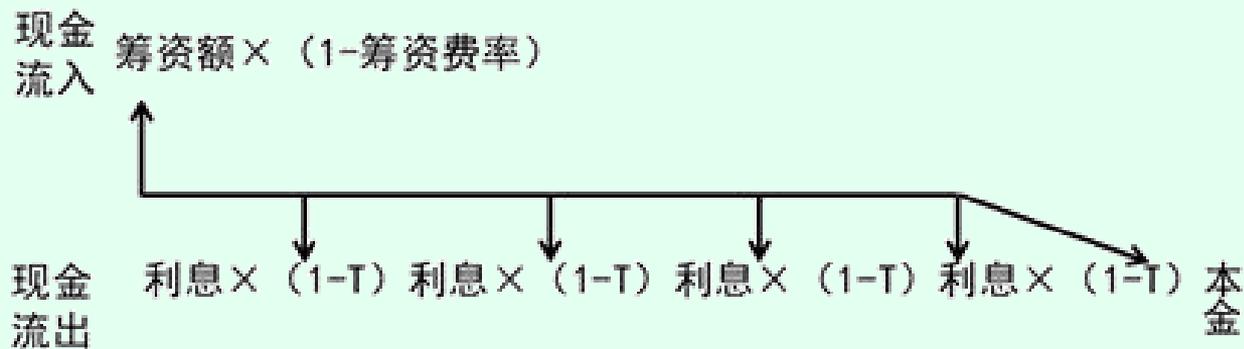
**【答案】**方法一：

$$\begin{aligned} \text{借款的资本成本} K_b &= \frac{10\% \times (1 - 25\%)}{1 - 0.2\%} \\ &= 7.52\% \end{aligned}$$



## 第二节 资本成本

或【折现模式】方法二



$$200 \times (1-0.2\%) = 200 \times 10\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 5) + 200 \times (P/F, K_b, 5)$$



## 第二节 资本成本

用8%进行第一次测试：

$$15 \times (P/A, 8\%, 5) + 200 \times (P/F, 8\%, 5) \\ = 15 \times 3.9927 + 200 \times 0.6806 = 196.01 < 199.6$$

用7%进行第二次测试：

$$15 \times (P/A, 7\%, 5) + 200 \times (P/F, 7\%, 5) \\ = 15 \times 4.1002 + 200 \times 0.7130 = 204.10 > 199.6$$

按插值法计算，得：

$$\frac{K_b - 7\%}{8\% - 7\%} = \frac{199.6 - 204.1}{196.01 - 204.1}$$

$$K_b = 7.56\%$$



# 例题

**【例题2】**某企业以1100元的价格，溢价发行面值为1000元、期限5年、票面利率为7%的公司债券一批。每年付息一次，到期一次还本，发行费用率3%，所得税税率25%。

补充要求：（1）利用一般模式，计算该债券的资本成本率。

（2）采用贴现模式，计算该债券的资本成本率。

## **【答案】**

（1）该批债券的资本成本率

$$K_b = 1000 \times 7\% \times (1 - 25\%) / [1100 \times (1 - 3\%)] = 4.92\%$$



# 例题

(2) 考虑时间价值，该项公司债券的资本成本计算如下：

$$1100 \times (1-3\%) = 1000 \times 7\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 5) + 1000 \times (P/F, K_b, 5)$$

$$\text{即：} 1067 = 52.5 \times (P/A, K_b, 5) + 1000 \times (P/F, K_b, 5)$$

$$\text{设：} K=4\%, 52.5 \times (P/A, 4\%, 5) + 1000 \times (P/F, 4\%, 5)$$

$$= 52.5 \times 4.4518 + 1000 \times 0.8219 = 1055.62$$

$$K=3\%, 52.5 \times (P/A, 3\%, 5) + 1000 \times (P/F, 3\%, 5)$$

$$= 52.5 \times 4.5797 + 1000 \times 0.8626 = 1103.03$$

$$\frac{K_b - 3\%}{4\% - 3\%} = \frac{1067 - 1103.03}{1055.62 - 1103.03}$$

得： $K_b = 3.76\%$ 。



# 练习

---

**【例题·单选题】**某公司发行债券的面值为 100元，期限为 5 年，票面利率为 8%，每年付息一次，到期一次还本，发行价格为 90 元，发行费用为发行价格的 5%，企业所得税税率为 25%。采用不考虑时间价值的一般模式计算的该债券的资本成本率为（ ）。

（ 2020年卷 I ）

- A. 8%
- B. 6%
- C. 7.02%
- D. 6.67%



# 答案

---

**【答案】** C

**【解析】** 债券的资本成本率  $= 100 \times 8\% \times (1 - 25\%) / [90 \times (1 - 5\%)] = 7.02\%$ 。



# 练习

---

**【例题·多选题】**下列各项中，影响债券资本成本的有（ ）。

（2020年卷I）

- A. 债券发行费用
- B. 债券票面利率
- C. 债券发行价格
- D. 利息支付频率



# 答案

---

**【答案】** ABCD

**【解析】** 选项 A和 C会影响筹资净额，选项 B会影响未来的利息支出数额，贴现模式下，若年内计息多次，应先计算每个计息期折现率，再计算年实际折现率作为债券资本成本。



## 第二节 资本成本

2. 优先股资本成本的计算：

①一般模式：对于固定股息率优先股，各期股利相等 $K_s = \frac{D}{P(1-f)}$

即 $K_s = \frac{\text{年固定股息}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$

**【提示】**由于优先股股息是使用净利润分配的，净利润是税后值，所以分子不需要考虑所得税。

**【例题】**某上市公司发行面值100元的优先股，规定的年股息率为9%。该优先股溢价发行，发行价格为120元；发行时筹资费用率为发行价格的3%。则该优先股的资本成本率为？

**【答案】** $K_s = 100 \times 9\% / [120 \times (1 - 3\%)] = 7.73\%$ 。



## 第二节 资本成本

②折现模式：

现金流入的现值等于现金流出现值的折现率

**【提示】**如果是浮动股息率优先股，则其资本成本率只能按照贴现模式计算，与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同。

3. 普通股资本成本  $K_s = \frac{\text{预计未来第一期股利}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} + \text{增长率}$

①股利增长模型： $K_s = \frac{D_0(1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$

$D_0$ ：当前的股利，本年的股利，已发放的股利；

$D_1$ ：预计第一期的股利，期望的股利；

$f$ ：筹资费率。



## 第二节 资本成本

**【例题】** 某公司普通股市价30元，筹资费用率2%，本年发放现金股利每股0.6元，预期股利年增长率为10%。

$$\text{则： } K_s = \frac{0.6 \times (1+10\%)}{30 \times (1-2\%)} + 10\% = 12.24\%。$$

②资本资产定价模型法： $K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$

**【例题】** 某公司普通股 $\beta$ 系数为1.5，此时一年期国债利率5%，市场平均收益率15%，则该普通股资本成本率为：

$$K_s = 5\% + 1.5 \times (15\% - 5\%) = 20\%。$$



## 第二节 资本成本

### 4. 留存收益资本成本

计算与普通股成本相同，也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法，不同点在于**不考虑筹资费用 $f$** 。

**【例题·单选题】**某公司普通股目前的股价为10元/股，筹资费率为6%，刚刚支付的每股股利为2元，股利固定增长率2%，则该企业利用留存收益的资本成本为（ ）。

- A. 22.40%      B. 22.00%      C. 23.70%      D. 23.28%



# 答案

---

『正确答案』A

『答案解析』留存收益资本成本 $=2 \times (1+2\%) / 10 \times 100\% + 2\% = 22.40\%$

『提示』普通股资本成本 $=2 \times (1+2\%) / [10 \times (1-6\%)] + 2\% = 23.70\%$



# 总结

---

## 【总结】

对于个别资本成本，是用来比较个别筹资方式资本成本的。

个别资本成本从低到高的排序：

长期借款 < 债券 < 融资租赁 < 优先股 < 留存收益 < 普通股



# 练习

---

**【例题·单选题】**在不考虑筹款限制的前提下，下列筹资方式中个别资本成本最高的通常是（ ）。

- A. 发行普通股
- B. 留存收益筹资
- C. 发行优先股
- D. 发行公司债券



# 答案

---

**【答案】** A

**【解析】** 股权的筹资成本大于债务的筹资成本，主要是由于股利从税后净利润中支付，不能抵税，而债务资本的利息可在税前扣除，可以抵税；留存收益的资本成本与普通股类似，只不过没有筹资费，由于普通股的发行费用较高，所以其资本成本高于留存收益的资本成本。优先股股东投资风险小要求的回报低，普通股股东投资风险大要求的回报高，因此发行普通股的资本成本通常是最高的。



# 练习

---

**【例题·单选题】**某企业拟增加发行普通股，发行价为15元/股，筹资费率为2%，企业刚刚支付的普通股股利为1.2元/股，预计以后每年股利将以5%的速度增长，企业所得税税率为30%，则企业普通股的资金成本为（ ）。

- A. 14.31%      B. 13.57%      C. 14.40%      D. 13.4%



# 答案

---

『正确答案』B

『答案解析』普通股资金成本 =  $[1.2 \times (1 + 5\%)] / [15 \times (1 - 2\%)] + 5\% = 13.57\%$

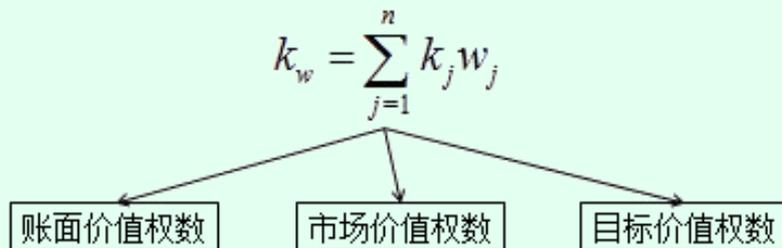
『提示』资金成本和资本成本含义一样，可以通用。



## 第二节 资本成本

### 三、平均资本成本的计算

是以各项个别资本在企业总资本中的比重为权数，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。

$$k_w = \sum_{j=1}^n k_j w_j$$


账面价值权数      市场价值权数      目标价值权数

账面价值权数	反映 <u>过去</u> 。资料容易取得，计算结果比较稳定。不适合评价 <u>现时</u> 的资本结构
市场价值权数	反映 <u>现在</u> 。能够 <u>反映现时</u> 的资本成本水平，有利于进行资本结构决策。不适用于未来的筹资决策
目标价值权数	反映 <u>未来</u> 。能适用于 <u>未来的筹资决策</u> ；目标价值的确定难免具有主观性

