

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

第二节 资本成本

【知识点 1】资本成本的含义与作用

一、含义

资本成本是指企业为筹集和使用资本而付出的代价，包括筹资费用和用资费用。

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。
用资费用	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。

【注意 1】资本成本可用绝对数表示也可用相对数表示，通常用相对数，即：资本成本率来表示。资本成本与“必要收益率”有着紧密的关系，不考虑其他因素时，建立在筹资方的“资本成本”即是建立在投资方的“必要收益率”。

【注意 2】留存收益筹资没有筹资费（企业内部利润留存），但是有用资费用（后期会引起股利分配），因此也存在资本成本。

【注意 3】筹资费是发生在资金筹措的过程中，与筹资的次数有关，与筹资数额无关；用资费用是发生在资金使用的过程中，与资金规模和资金使用的时间有关。

【单选题】（2022 年）资本成本包括筹资费用和用资费用两个部分，下列各项中，属于用资费用的是（ ）。

- A. 借款手续费 B. 借款利息费 C. 信贷公证费 D. 股票发行费

【答案】B

【解析】用资费用是在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向债权人支付的利息、向股东支付的股利等。

二、作用

1. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据

在其他条件相同时，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

当平均资本成本最小时，企业价值最大，此时的资本结构是企业理想的资本结构

3. 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准

投资项目的预期投资收益率超过项目使用资金的资本成本率时，该项目在经济上可行

4. 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据

企业的总资产税后收益率应高于其平均资本成本率

【多选题】（2020 年）关于资本成本，下列说法正确的有（ ）。

- 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. 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
D. 资本成本是取得资本所有权所付出的代价

【答案】ABC

【解析】资本成本的作用如下：（1）比较筹资方式、选择筹资方案的依据。（2）平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据。（3）评价投资项目可行性的主要标准。（4）评价企业整体业绩的重要依据。资本成本是衡量资本结构优化程度的标准，也是对投资获得经济效益的最低要求。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 D 的说法错误。

【知识点2】影响资本成本的因素

因素	具体影响
总体经济环境	国民经济健康稳定发展，通货膨胀率低，投资风险小，投资者所要求必要收益率就低，筹资者的资本成本就低；反之，经济发展过热，通货膨胀持续居高不下，投资风险大，投资者所要求的必要收益率就高，筹资者的资本成本就高。
资本市场条件	资本市场有效，证券流动性好，投资风险小，资本成本低；资本市场缺乏效率，证券流动性差，投资风险大，资本成本高
企业经营状况和融资状况	经营风险和财务风险共同构成企业总体风险，若企业总体风险高，投资者要求的必要收益率高，资本成本较高，反之，资本成本较低
企业对筹资规模和时限的需求	筹资规模大、占用时间长，资本成本较高；反之则较低

【单选题】（2019年）下列各项中，通常会引起资本成本上升的情形是（ ）。

- A. 预期通货膨胀率呈下降趋势
- B. 证券市场流动性呈恶化趋势
- C. 企业总体风险水平得到改善
- D. 投资者要求的预期收益率下降

【答案】B

【解析】如果资本市场缺乏效率，证券的市场流动性低，投资者投资风险大，要求的必要报酬率高，那么通过资本市场融通的资本，其成本水平就比较高。

【知识点3】个别资本成本的计算

个别资本成本是指单一融资方式本身的资本成本，包括银行借款资本成本、公司债券资本成本、优先股资本成本、普通股资本成本和留存收益成本等。

（一）资本成本率计算的基本模式（两种）

1. 一般模式（不考虑货币时间价值），主要适用于债务资本成本计算。

$$\text{资本成本率} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年（税后）资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$$

2. 贴现模式（考虑货币时间价值），适用金额大，借贷资本时间长的情形。

能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即为资本成本率

求解折现率，即为资本成本率。

【注意1】若资金来源为负债，由于存在利息的税前抵扣情况，故存在税前资本成本和税后资本成本的区别，如果不做特殊说明，债务资本成本一般均指债务的税后资本成本。