

# 注册会计师

## 财务成本管理

### 课程精讲班

#### 第四章 资本成本

##### 考情一览

本章为**较为重要**的章节，难度一般，考试题型为客观题、主观题，历年平均分**5分**左右，需重点掌握的知识点共**5**个。

- 1、资本成本的概念
- 2、债务资本成本的区分
- 3、税前债务资本成本的估计
- 4、普通股资本成本的估计
- 5、加权平均资本成本的计算

##### 目 录

- 01 资本成本的概念、应用和影响因素
- 02 债务资本成本的估计
- 03 普通股资本成本的估计
- 04 混合筹资资本成本的估计
- 05 加权平均资本成本的计算

##### 第一节 资本成本的概念、应用和影响因素

###### 【知识点一】资本成本的概念

一般说来，资本成本是指投资资本的**机会成本**。这种成本不是实际支付的成本，而是一种**失去的收益**，是将资本用于本项目投资所放弃的其他投资机会的收益，因此被称为机会成本。

资本成本也称为投资项目的**取舍率、最低可接受的报酬率、必要报酬率**。

资本成本的概念包括两个方面：

一方面，资本成本与公司的筹资活动有关，它是公司募集和使用资金的成本，即**筹资的成本**；

另一方面，资本成本与公司的投资活动有关，它是**投资的必要报酬率**。

资本成本根据应用**对象**的不同，可分为**公司的资本成本**和**投资项目的资本成本**。

公司资本成本是投资者针对整个公司要求的报酬率，或者说是投资者对于企业全部资产要求的报酬率；项目资本成本是公司投资于资本支出项目所要求的报酬率。

###### （一）公司资本成本

公司的资本成本，是指组成公司资本结构的各种资金来源的成本的组合，也就是各种**资本要素成本**的**加权平均数**。

长期资本

长期债务  
普通股  
优先股、永续债等

理解公司资本成本，需要注意以下问题：

1. 资本成本是公司取得**资本使用权的代价**（不考虑所得税、交易费用，一方的收益就是另一方的成本）
2. 资本成本是公司投资者的**必要报酬率**（股票的必要报酬率是公司股东不撤资的机会成本）
3. 不同资本来源的资本**成本不同**（债权人要求的报酬率比较容易观察；权益投资者的报酬来自股利和股价上升两个方面，权益投资者要求的报酬率，是一种事前的必要报酬率，而不是已经获得或实际获得的报酬率）

4.不同公司的资本成本不同

一个公司资本成本的高低，取决于**三个**因素：

- （1）无风险利率
- （2）经营风险溢价
- （3）财务风险溢价