

## 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

#### (二) 投资项目的资本成本

投资项目的资本成本是指项目本身所需投资资本的**机会成本**，每个项目有自己的机会资本成本。因为不同投资项目的风险不同，所以它们要求的最低报酬率不同。作为投资项目的资本成本即项目的必要报酬率，其高低既取决于资本**运用于什么项目**，又受**筹资来源**影响。



#### (二) 投资项目的资本成本

如果公司新的投资项目的风险与企业现有资产平均风险相同，则项目资本成本**等于**公司资本成本；如果新的投资项目的风险高于企业现有资产的平均风险，则项目资本成本**高于**公司资本成本；如果新的投资项目的风险低于企业现有资产的平均风险，则项目资本成本**低于**公司的资本成本。

【例题·多选题】下列关于投资项目资本成本的说法中，正确的有（ ）。

- A. 资本成本是投资项目的取舍率
- B. 资本成本是投资资本的必要报酬率
- C. 资本成本是投资项目的内含报酬率
- D. 资本成本是投资资本的机会成本

答案：ABD

解析：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、机会成本。

【例题·单选题】甲公司有 X、Y 两个项目组，分别承接不同的项目类型，X 项目组的资本成本为 10%，Y 项目组的资本成本为 14%，甲公司资本成本为 12%，下列项目中，甲公司可以接受的是（ ）。

- A. 报酬率为 9% 的 X 类项目
- B. 报酬率为 11% 的 X 类项目
- C. 报酬率为 12% 的 Y 类项目
- D. 报酬率为 13% 的 Y 类项目

答案：B

解析：应该用项目的资本成本，评价项目是否可以接受。

### 【知识点二】资本成本的用途

公司的资本成本主要用于**投资**决策、**筹资**决策、**营运**资本管理、**企业价值**评估和**业绩**评价。总之，资本成本是连接投资和筹资的**纽带**，具有广泛的用途。

【例题·单选题】下列各项经营活动中，通常不使用资本成本的是（ ）。

- A. 产品定价决策
- B. 营运资本管理
- C. 存货采购决策

#### D.企业价值评估

答案：A

解析：营运资本管理中应收账款占用资金应计利息等的计算会使用资本成本；存货采购决策中存货占用资金应计利息等的计算会使用资本成本；企业价值评估中企业价值等的计算会使用资本成本，产品定价决策不使用资本成本。

#### 【知识点三】资本成本的影响因素

在市场经济环境中，多方面因素的综合作用决定着企业资本成本的高低，其中主要有：

外部因素：无风险利率、市场风险溢价、税率

内部因素：资本结构和投资政策