



第三节

资本成本与资本结构



第三节 资本成本与资本结构

【知识点1】资本成本的含义与作用

一、含义

资本成本是资金使用者为筹集资金和使用资金所支付的代价，它包括筹资费用和用资费用。

筹资费用	在资金筹集过程中所支付的费用，如委托证券经营机构代理发行股票、债券所支付的代办费等。
用资费用	股息、红利、利息、租金等。



第三节 资本成本与资本结构

【提示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”。

【提示2】 公式：

资本成本=年用资费用/（筹资总额-筹资费用）=年用资费用/[筹资总额×（1-筹资费率）]



第三节 资本成本与资本结构

【知识点2】各种资本成本的计算

一、银行借款资本成本

1. 银行借款资本成本包括：借款利息和借款手续费

2. 计算公式

$$K_1 = \frac{i \times (1 - T)}{1 - f} \times 100\%$$

式中：K₁银行借款资本成本；i：银行借款年利率；f：筹资费用率；T：所得税税率



第三节 资本成本与资本结构

【教材例3-1】某企业取得4年期长期借款100万元，年利率为6%，每年付息一次，到期一次还本，借款费用率0.2%，企业所得税税率为25%，该项借款的资本成本是多少？

$$K = \frac{6\% \times (1 - 25\%)}{(1 - 0.2\%)} \times 100\% = 4.51\%$$



第三节 资本成本与资本结构

二、公司债券的资本成本

1. 公司债券资本成本包括债券利息和借款发行费用。

2. 计算公式

$$K_b = \frac{I \times (1 - T)}{B \times (1 - f)} \times 100\%$$

式中B：公司债券筹资总额；I：公司债券年利息；f：筹资费用率；T：所得税税率



第三节 资本成本与资本结构

【例】某公司以6500万元的价格，溢价发行面值为6000万元、期限为5年、利率为8%的公司债券一批，每年付息一次，到期一次还本。筹资费用率为2%，所得税税率为25%，则该债券的资本成本是多少？

$$K = [6000 \times 8\% \times (1 - 25\%)] / [6500 \times (1 - 2\%)] \times 100\% = 5.65\%$$



第三节 资本成本与资本结构

【例-单选题】 甲公司可以680万元价格溢价发行面值为600万元、期限3年、年利率为8%的公司债券，每年付息一次、到期一次还本。该批债券的筹资费用率为2%，适用的企业所得税税率为25%，则甲公司该批债券的资本成本是（ ）。

- A. 5.12%
- B. 6.12%
- C. 5.40%
- D. 5.65%

答案：C

解析： 甲公司该批债券的资本成本 $=600 \times 8\% \times (1-25\%) / [680 \times (1-2\%)] = 5.40\%$ 。