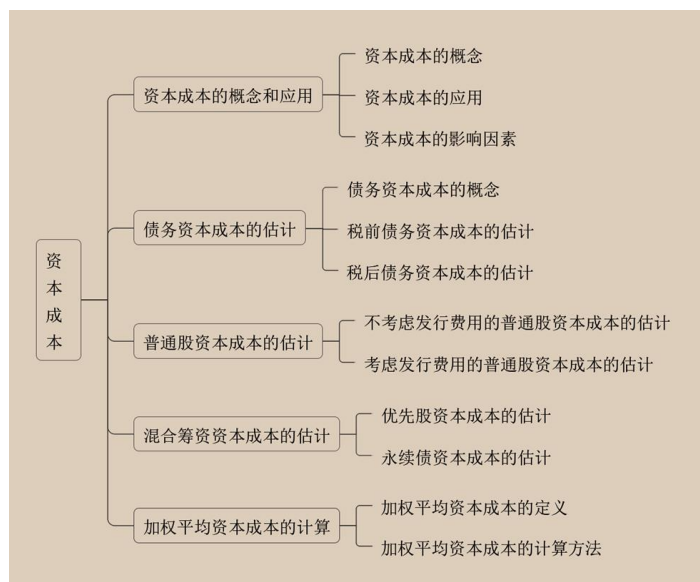


# 第四章

## 资本成本

### 【本章考情分析】

本章资本成本的确定是基础，后面很多章节都要用到资本成本，因此本章的题型除单项选择题、多项选择题、计算分析题外，还很容易和其他章节综合起来考查，考试分值4分左右。



## 第一节

### 资本成本的概念和运用

#### 一、资本成本的概念

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所有等风险投资机会的最高收益，因此被称为机会成本，也称为投资项目的取舍率、最低可接受报酬率。

#### 1. 公司的资本成本

含义	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组合，也就是各种资本要素成本的加权平均数
内容	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 公司资本成本是公司取得资本使用权的代价</li><li>2. 公司资本成本是公司投资者的必要报酬率</li><li>3. 不同资本来源的资本成本不同</li><li>4. 不同公司的资本成本不同，一个公司的资金成本高低，取决于三个因素：</li></ol>

	<p>①无风险利率；②经营风险溢价；③财务风险溢价。</p> <p>由于各公司所经营业务不同（经营风险不同）、资本结构不同（财务风险不同），因此，各公司的资本成本不同</p>
--	---

## 2. 投资项目的资本成本

含义	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成本。
内容	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 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；</li> <li>2. 如果新的投资项目的风险高于企业现有资产的平均风险，则项目的资本成本就会高于公司的资本成本；</li> <li>3. 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。</li> <li>4. 因此，每个项目都有自己的资本成本，是项目风险的函数</li> </ol>

## 二、资本成本的影响因素

项目	影响因素	内容
外部因素	无风险利率	无风险利率上升，投资机会成本增加，公司债务资本成本上升；根据资本资产定价模型，无风险利率上升也会引起普通股成本上升
	市场风险溢价	市场风险溢价由资本市场上的供求双方决定，个别公司无法控制。根据资本资产定价模型，市场风险溢价会影响股权资本成本
	税率	税率变化直接影响税后债务资本成本以及公司加权平均资本成本
内部因素	资本结构	增加债务比重，可能会使平均资本成本趋于降低，同时会加大公司的财务风险。财务风险的提高，又会引起债务和股权资本成本上升。因此，公司应适度负债，寻求资本成本最小化的资本结构
	投资政策	公司资本成本反映现有资产的平均风险。如果公司向高于现有资产风险的新项目大量投资，公司资产的平均风险就会提高，并使得资本成本上升