



第二节 资本成本

【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。

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



第二节 资本成本

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。



第二节 资本成本

(二) 银行借款的资本成本率

银行借款资本成本包括借款利息和借款费用，手续费是筹资费用的具体表现。利息费用在税前支付，可发挥抵税作用，一般计算税后资本成本率，便于与权益资本成本率可比。银行借款的资本成本率按照一般模式计算为：

$$\begin{aligned} \text{银行借款资本成本率} &= \frac{\text{借款额} \times \text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率})} \\ &= \frac{\text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{(1 - \text{手续费率})} \end{aligned}$$



第二节 资本成本

【例】某企业取得5年期长期借款200万元，年利率为10%，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25%，要求计算该借款的资本成本率。

【一般模式】 $\text{银行借款资本成本率} = 10\% \times (1 - 25\%) / (1 - 0.2\%) = 7.52\%$



第二节 资本成本

【贴现模式】 现金流入现值 = $200 \times (1 - 0.2\%) = 199.6$

现金流出现值 = $200 \times 10\% \times (1 - 25\%) \times (P/A, K_b, 5) + 200 \times (P/F, K_b, 5)$

当 $K_b = 8\%$ 时, $15 \times (P/A, 8\%, 5) + 200 \times (P/F, 8\%, 5) = 196.01$

当 $K_b = 7\%$ 时, $15 \times (P/A, 7\%, 5) + 200 \times (P/F, 7\%, 5) = 204.10$

折现率	现金流入现值	现金流出现值
8%	199.6	196.01
K_b	199.6	
7%	199.6	204.10

$$(K_b - 7\%) / (8\% - 7\%) = (199.6 - 204.1) / (196.01 - 204.1)$$

$$K_b = 7.56\%$$



第二节 资本成本

【单选题】（2021年）某公司取得5年期长期借款200万元，年利率8%，每年付息一次，到期一次还本，筹资费用率为0.5%，企业所得税税率为25%。不考虑货币时间价值，该借款的资本成本率为（ ）。

- A.6.03%
- B.7.5%
- C.6.5%
- D.8.5%



第二节 资本成本

答案：A

解析：资本成本率=200×8%×（1-25%）/【200×（1-0.5%）】=6.03%。