

股票发行的成本如何计算？与银行贷款相比谁高谁低？ PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E5_8F_91_E8_c33_44154.htm 股票发行的成本如何计算？与银行贷款相比谁高谁低？企业在生产经营过程中，经常遇到资金不足的问题。为了筹集资金，企业需要对不同筹资方式的筹资成本进行比较，从而实现成本最小化和利润最大化的经营目标。企业最常用的筹资方式是向社会发行股票、债券和向银行申请贷款。企业发行债券和借银行贷款，都属于企业对外借债，其借债成本有相似之处。企业发行债券的成本是债券的利息和债券的发行费用，借银行贷款的成本即贷款利息。发行股票的成本较为复杂，它一般包括两个方面：一是纯粹的发行费用，即股票发行人在发行过程中支出的相关费用，如股票印刷费用、承销费用、宣传费用、其他中介服务机构费用等；二是发行公司每年对投资者支付的股息。因此，发行股票的成本占实际筹资额的比率等于股息除以扣除纯粹发行费用后的发行价格，用数学公式表示为：
发行股票成本比率 = (股息) / (发行价格 - 发行费用) × 100%
由于发行费一般相差不大，因此股票筹资的成本主要取决于发行价格和企业每年对投资者支付的股息。在实践中，新股发行一般都以超过面值的价格溢价发行，在股利一定的情况下，这就大大降低了股票筹资的成本。如某家企业的股票面值为1元，发行过程中的费用支出折合为每股0.2元，公司对股东按每股0.1元支付股利，那么，按面值计算的股票筹资成本比率为12.5% = 0.1 / (1 - 0.2) × 100%。但如果该企业是以每股5元的价格溢价发行的。那么，扣除纯粹发行费用后，企业实收

资金为每股4.8元，故实际股票筹资成本比率尚不到2.1%。从实际情况来看、股票筹资成本与银行贷款成本相比谁高谁低，取决于各个国家的金融环境、利率政策、证券市场发育程度以及公司股权结构等很多因素。例如，日本在六七十年代曾大力实行低利率的信贷政策。在这一时期，股票筹资的成本要普遍高于银行贷款的成本。而在90年代美国信息产业高速增长的过程中，由于大部分高技术公司的股东希望将利润留在公司进行再投资，因此公司较少发放现金股息。在这种情况下，股票筹资的成本显然比银行贷款低。从我国情况看，由于大部分上市公司规模较小，它们都希望扩张股本，增强公司抵抗外部冲击的能力，因此，发放现金股息的较少、更多的是采用送红股的形式来分配公司盈余。因此，发行股票的成本明显低于银行贷款的成本。另一方面、从企业筹资的财务负担看，发行股票的成本也要低于银行贷款。因为接受银行贷款对企业而言是负债，体现的是债权债务关系，必须按期还本付息，所以成为公司较重的财务负担；而通过发行股票筹集的资金是企业的资本金，它反映的是财产所有权关系，没有到期之日、一经购买便不得退股，企业不用偿还，因而财务负担较轻。当然，公开发行股票也有其不利之处。如企业必须定期公布经营情况和财务状况，接受证券主管机关和公众投资者的监督，企业控制权也将发生分散和转移。由于这些原因，国外一些家族企业往往不愿意对外公开发行股票。所以说，不是所有的企业都可以公开发行股票，也不是所有的企业都适宜公开发行股票。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com