

造价法规辅导--资金成本与资本结构 PDF转换可能丢失图片
或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/457/2021_2022__E9_80_A0_E4_BB_B7_E6_B3_95_E8_c56_457301.htm 一、资金成本 (一)资金

成本的概念及意义 1.资金成本的一般含义 资金成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价。资金成本一般包括资金筹集成本和资金使用成本两部分。 资金筹集成本。资金筹集

成本是指在资金筹集过程中所支付的各项费用，如发行股票或债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费、公证费、担保费、广告费等。资金筹集成本一般属于一次性费用，筹资次数越多，资金筹集成本也就越大。 资金使用

成本。资金使用成本又称为资金占用费，是指占用资金而支付的费用，它主要包括支付给股东的各种股息和红利、向债权人支付的贷款利息以及支付给其他债权人的各种利息费用等。资金使用成本一般与所筹集的资金多少以及使用时间的长短有关，具有经常性、定期性的特征，是资金成本的主要内容。 资金筹集成本与资金使用成本是有区别的，前者是在筹措资金时一次支付的，在使用资金过程中不再发生，因此

可作为筹资金额的一项扣除，而后者是在资金使用过程中多次、定期发生的。 2.资金成本的性质 资金成本是资金使用者向资金所有者和中介机构支付的占用费和筹资费。 资金

成本与资金的时间价值既有联系，又有区别。资金的时间价值反映了资金随着其运动时间的不断延续而不断增值，是一种时间函数，而资金成本除可以看作是时间函数外，还表现为资金占用额的函数。 资金成本具有一般产品成本的基本

属性。资金成本是企业的耗费，企业要为占用资金而付出代

价、支付费用，而且这些代价或费用最终也要作为收益的扣除额来得到补偿。但是资金成本只有一部分具有产品成本的性质，即这一部分耗费计入产品成本，而另一部分则作为利润的分配，不能列入产品成本。

3. 决定资金成本高低的因素

在市场经济环境中，多方面因素的综合作用决定着企业资金成本的高低，其中主要因素有：总体经济环境、证券市场条件、企业内部的经营和融资状况、项目融资规模。

总体经济环境。总体经济环境决定了整个经济中资本的供给和需求，以及预期通货膨胀的水平。总体经济环境变化的影响，反映在无风险报酬率上。显然，如果整个社会经济中的资金需求和供给发生变动，或者通货膨胀水平发生变化，投资者也会相应改变其所要求的收益率。具体地说，如果货币需求增加，而供给没有相应增加，投资人便会提高其投资收益率，企业的资金成本就会上升；反之，则会降低其要求的投资收益率，使资金成本下降。如果预期通货膨胀水平上升，货币购买力下降，投资者也会提出更高的收益率来补偿预期的投资损失，导致企业资金成本上升。

证券市场条件。证券市场条件影响证券投资的风险。证券市场条件包括证券的市场流动难易程度和价格波动程度。如果某种证券的市场流动性不好，投资者想买进或卖出证券相对困难，变现风险加大，要求的收益率就会提高；或者虽然存在对某证券的需求，但其价格波动较大，投资的风险大，要求的收益率也会提高。

企业内部的经营和融资状况。是指经营风险和财务风险的大小。经营风险是企业投资决策的结果，表现在资产收益率的变动上；财务风险是企业筹资决策的结果，表现在普通股收益率的变动上。如果企业的经营风险和财务风险大，投资

者便会有较高的收益率要求。 融资规模。企业的融资规模大，资金成本较高。比如，企业发行的证券金额很大，资金筹集费和资金占用费都会上升，而且证券发行规模的增大还会降低其发行价格，由此也会增加企业的资金成本。

4.资金成本的作用

资金成本是选择资金来源、筹资方式的重要依据。 资金成本是企业进行资金结构决策的基本依据。 资金成本是比较追加筹资方案的重要依据。 资金成本是评价各种投资项目是否可行的一个重要尺度。 资金成本也是衡量企业整个经营业绩的一项重要标准。

(二)资金成本的计算

1.资金成本计算的一般形式

资金成本可用绝对数表示，也可用相对数表示。为便于分析比较，资金成本一般用相对数表示，称之为资金成本率，其一般计算公式为：

2.各种资金来源的资金成本

权益融资成本

1) 优先股成本

公司发行优先股股票筹资，需支付的筹资费有注册费、代销费等，其股息也要定期支付，但它是公司用税后利润来支付的，不会减少公司应上缴的所得税。 优先股资金成本率可按下式计算：

2) 普通股的成本

确定普通股资金成本的方法有股利增长模型法和资本资产定价模型法。

股利增长模型法

普通股的股利往往不是固定的，因此，其资金成本率的计算通常用股利增长模型法计算。一般假定收益以固定的年增长率递增，则普通股成本的计算公式为：

式中： R_F 无风险报酬率； β 股票的 β 系数； R_m 平均风险股票必要报酬率。