

资产评估师考试辅导：资本成本的计算资产评估师考试 PDF  
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/622/2021\\_2022\\_\\_E8\\_B5\\_84\\_E4\\_BA\\_A7\\_E8\\_AF\\_84\\_E4\\_c47\\_622743.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/622/2021_2022__E8_B5_84_E4_BA_A7_E8_AF_84_E4_c47_622743.htm)

资本成本是公司为了筹集资金而发行的各种有价证券（包括债券、股票、混合证券）、所借债务等的成本。包括权益（股权）资本和债务资本。权益资本可以采用CAPM、APM定价模型确定。（1）

资本资产定价模型（CAPM） $E(R)=R_f + \beta(E[R_m]-R_f)$  其中：  
 $E(R)$ 预期收益率  $R_f$ 无风险报酬率  $E(R_m)$ 市场预期收益率 在风险确定的情况下，投资者要求的收益率即为公司的股权资本成本，可以用CAPM来计算。使用CAPM时，要求已知以下变量：无风险报酬率、市场预期收益率（风险溢价）、资产的

值。无风险报酬率确定，一般采用长期国债利率或长期存款利率。风险溢价是在历史数据的基础上计算出来的；在观测时期内股票市场的大盘平均收益率与无风险报酬率的差额

（注意有争议之处：预测期、算术平均值、几何平均值的选取）；决定风险溢价的因素有：宏观经济的波动程度、政治风险、市场结构等。资产的值值的确定：一般是通过对股票收益率与市场收益率进行回归分析来确定。进行分析时要考虑在下问题：回归期限；使用数据的时间间隔；市场收益率的选择；计算出的值是否进行调整。值的决定因素：

公司所处的行业、公司的经营杠杆比率、公司的财务杠杆比率。行业股票数 无截距 有截距

农、林、牧、渔业 291.0850 1.0940 采掘业 140.9807 0.9865 食品、饮料 560.9593 0.9510 纺织、服装、皮毛 591.0012 1.0015 木材、家具 21.0582 1.0575 造纸、印刷 241.0962 1.1120 化学、塑料 1281.0453 1.0553

电子 241.10391.1161 金属、非金属 1030.98830.9915 机械设备仪表 1731.01321.0192 医药、生物制品 581.04921.0531 其他制造业 171.05081.0462 电、气、水的生产和供应 420.99160.9914 建筑业 181.08041.0879 交通运输、仓储业 450.99300.9949 信息技术业 651.08591.0901 批发和零售贸易 1001.03251.0418 金融、保险业 41.15861.1825 房地产业 351.05401.0631 社会服务业 380.99951.0034 传播与文化产业 91.09241.0993 综合类 841.03321.0381 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](http://www.100test.com)