

2011年证券从业资格考试《发行与承销》第四章第二节公司
融资成本 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/648/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E8_AF_81_c33_648118.htm 百考试题证券从业资格考试网

特别收集整理了2011年证券从业资格考试《发行与承销》第
四章 公司融资第二节公司融资成本重点，更多blue>试题进入
百考试题在线考试中心！ 第二节 公司融资成本 一、个别资本

成本 (一)公司债券成本 从融资者的角度来看，债券的成本是
公司为获得资金所支付的各项费用。但从投资者的角度来看
，债券的成本可以看作是使投资者预期未来现金流量(利息和

本金收入)的现值与目前债券的市场价格相等的一个折现率，
即： $B_0 = [It/(1 - K_b)^t + B_n/(1 - K_b)^n]$ 式中： B_0 债券目前的市
场价格。 I_t 第 t 期的利息支付。 K_b 债券的(内含)收益率，也即现
金流量折现率。 B_n 债券的到期价格，即本金。 n 到期期限。

(二)优先股成本 公司发行优先股，要支付筹资成本，还要定期支付股
利。但它和债券不同，其股利一般在税后支付，不涉及所得
税扣减问题，且没有固定到期日。其资本成本的计算公式为

： $K_p = [D/P_0(1 - F_p)]$ 式中： K_p 优先股成本。 D 优先股股息。 P_0 优
先股发行价格。 F_p 优先股筹资费率。

(三)普通股成本 根据股
利法，普通股资本成本的计算公式为： $P_0(1 - F_c) = [D_t/(1 - K_c)^t]$ 式中： P_0 普通股目前的市
场价格。 F_c 普通股筹资费率。 D_t

第 t 期支付的股利。 K_c 普通股成本。

(四)未分配利润成本 留存
收益是公司缴纳所得税后形成的，其所有权属于普通股股东
。它实质上是对公司追加投资，其成本是股东失去对外投资
的机会成本，因此与普通股成本的计算基本相同。但是由于
其属于内部筹资，不存在筹资费用。因此其计算公式为：

$K_e = D/P_0$ 式中： K_e 留存收益不变的成本， D 股息， P_0 普通股目前的市场价格。股利不断增加的留存收益成本的计算公式为： $K_e = D/P_0 + g$ 式中： K_0 留存收益不变的成本， D_t 第一期股息， P_0 普通股目前的市场价格， g 股息增长率。

二、加权平均资本成本 实际工作中，公司往往需要通过多种方式筹集所需资金。为了进行筹资决策，就要计算公司全部资本的总成本，这一成本是以各种资本占全部资本的比重为权数，对个别资本成本进行加权平均确定的，其计算公式为： $K_w = \sum K_j W_j$ 式中： K_w 加权平均资本成本(WACC)， K_j 第 j 种个别资本成本， W_j 第 j 种个别资本占全部资本的比重(权数)。式中的权数是按账面价值确定的。

三、边际资本成本 公司无法以某一固定的资本成本筹集无限的资金，当公司筹集的资金超过一定限度时，原来的资本成本就会增加。追加一个单位的资本增加的成本称为边际成本。

例4-6(2010年3月单选题)在实际运用中，在进行资本结构决策时一般使用()。 A.间接资本成本 B.加权平均资本成本 C.个别资本成本 D.边际资本成本 【参考答案】B

精选试题推荐：第四章第一节公司融资概述2001年 - 2011年证券从业资格考试真题汇总（五科）2011年证券从业资格考试备考冲刺专题 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