

06年会计中级职称考试财务管理课堂笔记八 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_06_E5_B9_B4_E4_BC_9A_E8_AE_c44_70178.htm 第四章 资金成本和资金结构

第一节 资金成本 一、资金成本的含义和内容 1.含义：资金成本是指企业为筹集和使用资金而发生的代价。 2.内容：资金成本包括筹资费用和用资费用两部分 用资费用是指企业因使用资金而支付的代价，比如债务资金的利息和权益资金的股利、分红等，其特点是与资金的使用时间长短有关。 筹资费用是指企业在筹措资金过程中为获得资金而支付的代价，比如债券、股票的发行费用，银行借款手续费等，其特点是筹资开始时一次性支付。 3.资金成本的表示方法 资金成本可以用绝对数表示，也可以用相对数表示，但是因为绝对数不利于不同资金规模的比较，所以在财务管理当中一般采用相对数表示。 4.资金成本的作用 广泛应用于企业筹资决策：（1）是影响企业筹资总额的重要因素（2）是企业选择资金来源的基本依据（3）是企业选用筹资方式的参考标准（4）是确定最优资金结构的主要参数 在企业投资过程中应用也较多：（1）作为计算净现值指标的折现率（2）在利用内部收益率指标进行决策时，以资金成本作为基准收益率 二、资金成本的计算 资金成本包括个别资金成本、加权资金成本和边际资金成本。（一）个别资金成本的计算 个别资金成本计算的通用模式： $资金成本 = \frac{\text{实际负担的年用资费用}}{(\text{筹资总额} - \text{筹资费用})} = \frac{\text{实际负担的年用资费用}}{[\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})]}$ 例1：AB两家公司的资料如下表所示：（单位：万元）

项目	A公司	B公司
企业资金规模	1000	1000
负债资金（利息率		

: 10%) 0500权益资金1000500资金获利率20%20%息税前利
 润200200利息050税前利润200150所得税 (税率30%) 6045税后
 净利润140105 真正由企业的净利润负担的利息 =利息-利息
 $\times T = \text{利息} \times (1-T) = 50 \times (1-30\%) = 35$ (万元) 1.负债资金
 成本的计算 教材P127[例4-2]银行借款成本的计算 ABC公司欲
 从银行取得一笔长期借款1000万元, 手续费率0.1%, 年利
 率5%, 期限3年, 每年结息一次, 到期一次还本。公司所得
 税率33%。则该笔银行借款的资金成本为: 银行借款成
 本= $[1000 \times 5\% \times (1-33\%)] / [1000 \times (1-0.1\%)]$
 $\times 100\% = 3.35\%$ 债券筹资额=债券的发行价格 年利息=面值 \times
 票面利率 教材P127[例4-1]债券成本的计算 某企业发行一笔期
 限为10年的债券, 债券面值为1000万元, 票面利率为12%, 每
 年付一次利息, 发行费率为3%, 所得税率为33%, 债券按面
 值等价发行。则该笔债券的成本为: 债券成本= $[1000 \times 12\%$
 $\times (1-33\%)] / [1000 \times (1-3\%)] \times 100\% = 8.29\%$ [例2]某公司计
 划发行公司债券, 面值为1000元, 10年期, 票面利率10%, 每
 年付息一次。预计发行时的市场利率为15%, 发行费用为发
 行额的0.5%, 适用的所得税率为30%。确定该公司发行债券
 的资金成本为多少。已知: $(P/A, 15\%, 10) = 5.0188$,
 $(P/F, 15\%, 10) = 0.2472$ 发行价格= $1000 \times 10\% \times (P/A$
 $, 15\%, 10) + 1000 \times (P/F, 15\%, 10) = 749.08$ (元) 2.权益
 资金成本的计算 (1) 优先股的资金成本 注意股息是以所得
 税后净利支付的, 不能抵减所得税。 教材P127[例4-3]优先股
 成本的计算 某企业按面值发行100万元的优先股, 筹资费率
 为4%, 每年支付12%的股利, 则优先股的成本为: 优先股成
 本= $(100 \times 12\%) / [100 \times (1-4\%)] \times 100\% = 12.5\%$ 优先股股

东的风险大于债券持有人的风险，所以优先股股利率大于债券利息率，且优先股股利是用税后净利支付的，不减少公司所得税，所以优先股成本通常高于债券成本。（2）普通股的资金成本 股利折现模型 求普通股资金成本的过程就是求解K的过程。 资本资产定价模型 原理：股票资金成本=股票投资人要求的必要收益率=无风险收益率 风险收益率

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