

2006年CPV考试辅导-筹资和投资分析讲义 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/80/2021\\_2022\\_2006\\_E5\\_B9\\_B](https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022_2006_E5_B9_B4CPV_c47_80827.htm)

4CPV\_c47\_80827.htm 一、筹资决策分析（一）、筹资方式的决策分析 企业的筹资方式有吸收直接投资、银行借款、发行债券、发行股票、商业信用、融资租赁等。 1.普通股筹资特点：没有固定股利负担、风险小、资金成本高、容易分散公司的控制权（1）股份有限公司的设立条件 设立股份有限公司，应当有5人以上发起，其中必须有过半数的发起人在中国境内有住所。国有企业改建为股份有限公司的，发起人可以少于5人，但应当采取募集设立的方式。公司法对股份有限公司股东的最高人数没有限制。股份有限公司在公司登记机关登记的实收股本总额的最低限额，法律规定为1000万元。（2）股票发行条件 设立发行和增资发行 发行条件属于经济法考试内容，自己看看书 2 银行借款 按期限分：短期、中期、长期 按是否需要担保：信用借款、担保借款、票据贴现 按提供贷款的机构：政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款 特点：迅速、成本低，风险大，限制条件多（和股票筹资比较） 3 商业信用 企业之间的一种直接信用关系 有赊购商品、预售货款、商业汇票 特点：方便，如果没有现金折扣，则没有成本，限制少，时间短，如果放弃现金折扣，则成本高（二）、资本结构的决策分析 1、资本成本（1）资本成本的概念 资本成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价。资本成本包括资金筹集费和资金占用费两部分。资本成本有多种计量形式。在比较各种筹资方式中，使用个别资本成本；进行资本结构决策时，使用加权平均资本成本，进行追

加筹资决策时，则使用边际资本成本。资本成本是企业投资者对投入企业的资本所要求的收益率；其次，资本成本是投资本项目（或本企业）的机会成本。决定资本成本的主要因素有：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。资本成本中的资金筹集费指在资金筹集过程中支付的各项费用，资金占用费是指占用资金支付的费用。相比之下，资金占用费是筹资企业经常发生的，而资金筹集费通常在筹集资金时一次性发生。对于企业筹资来讲，资本成本是选择资金来源、确定筹资方案的重要依据，企业力求选择资本成本最低的筹资方式。对于企业投资来讲，资本成本是评价投资项目、决定项目取舍的重要标准。资本成本还可用作衡量企业经营成果的尺度。（2）个别资本成本

个别资本成本是指使用各种长期资金的成本，分为长期借款成本、债券成本、普通股成本和留存收益成本。前两种为债务资本成本，后两种为权益资本成本。

长期借款成本：在不考虑货币时间价值的情况下，一次还本、分期付款借款的成本为  $k_i = \frac{it(1-t)}{l(1-f_i)}$  式中： $k_i$ --长期借款资本成本  
 $i$ --长期借款年利息  $t$ --所得税率  $l$ --长期借款筹资额(借款本金)  
 $f_i$ --长期借款筹资费用率 上述公式也可以改为以下形式：  
 $k_i = \frac{r_i(1-t)}{1-f_i}$   $r_i$ -长期借款的利率

债券成本：债券资本成本的计算公式为  $k_b = \frac{ib(1-t)}{b(1-f_b)}$  式中： $k_b$ --债券资本成本  
 $i$ --债券年利息  $t$ --所得税率  $b$ --债券筹资额  $f_b$ --债券筹资费用率

留存收益成本：留存收益成本计算公式为：  
 a、股利增长模型法  $k_s = \frac{d_c}{p_c} + g$  式中： $k_s$ -留存收益成本  $d_c$ --预期年股利额（注意为预期值，不是今年的股利） $p_c$ --普通股市价  $g$ --普通股股利年增长率  
 b、资本资产定价模型法  $k_s = r_s = r_f + \beta(r_m - r_f)$

式中： $r_f$ --无风险报酬率  $\beta$ --股票的贝他系数  $r_m$ --平均风险股票必要报酬率  $c$ 、风险溢价法  $k_s = k_b + r_{pc}$  式中： $k_b$ --债务成本  $r_{pc}$ --股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价 普通股成本：普通股成本计算公式： $k_{nc} = \frac{d_c}{p_c(1-f_c)}$  式中： $f_c$ --普通股筹资费用率。 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](http://www.100test.com)