

# 资本成本(财务管理- 西南民族大学)



# 目录

- 资本成本概述
- 资本成本的计算
- 资本成本的影响因素
- 资本成本在企业决策中的应用
- 降低资本成本的策略
- 案例分析



01

# 资本成本概述



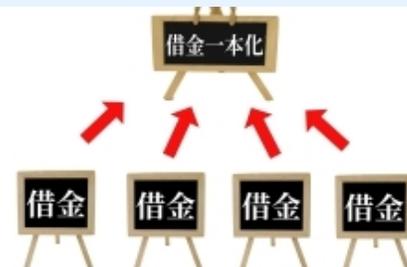


# 资本成本的定义



资本成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价，包括筹资费用和用资费用。

筹资费用是指企业在筹集资金过程中发生的各种费用，如发行费用、律师费、公证费等。



用资费用是指企业在使用资金过程中支付的各种费用，如利息、股息等。



# 资本成本的构成

01

## 股权资本成本

投资者要求的必要收益率，是企业为使用股权资本而必须支付的代价。

02

## 债务资本成本

企业为使用债务资金而支付的利息费用，是企业筹资的一种重要方式。

03

## 优先股资本成本

优先股股东要求的必要收益率，是企业为使用优先股而支付的代价。



# 资本成本的意义



资本成本是企业制定筹资方案的重要依据，企业应综合考虑各种筹资方式的资本成本，选择最低的筹资方式。

资本成本是评价投资项目可行性的主要经济指标，只有当投资项目的预期收益率大于或等于资本成本时，才值得投资。



资本成本有助于企业进行价值评估和财务分析，了解企业的价值创造能力和经营绩效。

02

## 资本成本的计算





# 债务资本成本



## ● 定义

债务资本成本是指企业为筹集和使用债务资金而付出的代价，包括借款利息和债券发行费用等。

## ● 计算方法

债务资本成本通常采用到期收益率法、可比公司法、风险调整法等方法进行计算。

## ● 影响因素

债务资本成本受到利率水平、信用评级、担保条件等因素的影响。





# 权益资本成本

## 定义

权益资本成本是指企业为筹集和使用权益资金而付出的代价，包括股息、股票发行费用等。

## 计算方法

权益资本成本通常采用资本资产定价模型(CAPM)、折现现金流模型(DCF)等方法进行计算。

## 影响因素

权益资本成本受到市场风险溢价、贝塔系数、无风险利率等因素的影响。



# 加权平均资本成本



## 定义

加权平均资本成本是指企业为筹集和使用全部资金而付出的平均代价，根据债务和权益资本成本的加权平均计算得出。



## 计算方法

加权平均资本成本=债务资本成本×债务权重+权益资本成本×权益权重。



## 影响因素

加权平均资本成本受到债务和权益资本成本的共同影响，同时也受到资本结构的影响。

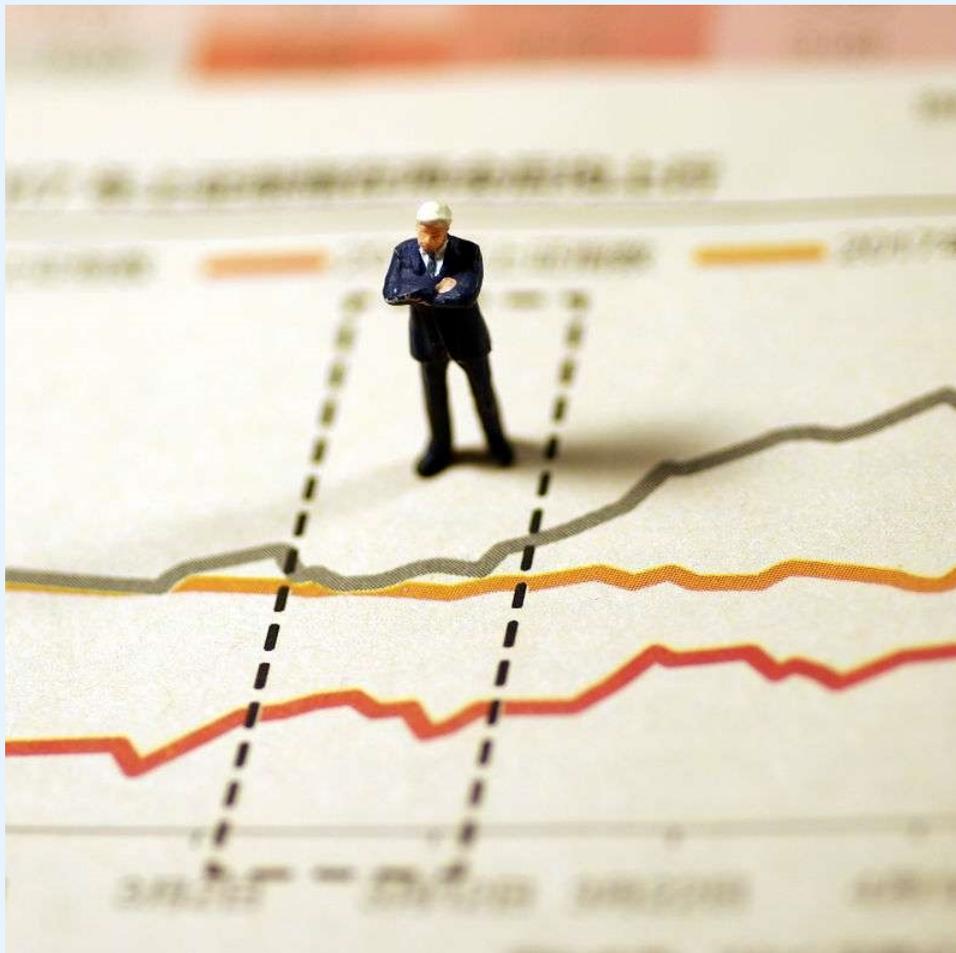
03

## 资本成本的影响因素





# 市场环境



## 市场供需关系

市场上的资本供应量和需求量会影响资本成本，通常在资本供应充足的市场中，资本成本相对较低。

## 市场利率水平

市场利率是投资者要求的回报率，市场利率水平的高低直接影响资本成本的高低。

## 市场竞争程度

市场竞争程度影响企业的融资方式和融资成本，市场竞争激烈时，企业可能需要支付更高的资本成本来吸引投资者。



# 企业规模



## 企业的资产规模

企业的资产规模越大，通常意味着企业需要更多的资金来维持运营和扩张，因此企业规模与资本成本存在正相关关系。

## 企业的市场份额和知名度

市场份额和知名度较高的企业通常更容易获得投资者的信任和支持，因此可能具有较低的资本成本。



## 企业的财务状况

企业的财务状况也是影响企业规模和资本成本的重要因素，良好的财务状况可以提高企业的信誉和降低融资成本。



# 经营风险



## 业务风险

企业的业务风险包括市场风险、产品风险、经营风险等，这些风险会影响投资者对企业的信心和投资决策，进而影响资本成本。

## 财务风险

财务风险包括偿债风险、流动性风险等，这些风险会影响企业的融资能力和融资成本，进而影响资本成本。

## 公司治理风险

公司治理风险包括管理层质量、董事会结构、信息披露透明度等，这些因素会影响投资者对企业的治理结构和治理水平的评价，进而影响投资决策和资本成本。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/268066143001006052>