



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

网络精品课程

财务管理

长期借款的成本

主讲：梁权 齐荣光

- 1、什么是资本成本？
- 2、资本成本有何用？
- 3、长期借款成本计算

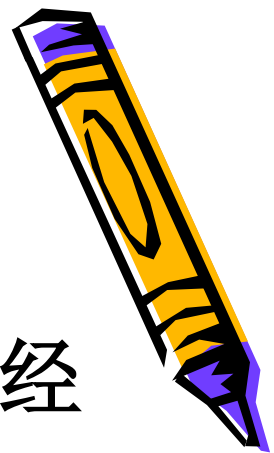


1、什么是资本成本？

- **(1) 资本成本**就是指企业为筹集和使用资金而付出的各种费用，包括资金筹集费和资金使用费。
- —— **资金筹集费**：是指在资金筹集过程中支付的各种费用，如发行股票债券等支付的手续费、印刷费、律师费、资信评估费、公证费、广告费等。通常在筹集资金时一次性发生，可作为筹资金额的一项费用直接扣除，减少筹资额；
- —— **资金使用费**：是指使用资金而支付的费用，经常性发生，如股利、利息等。与使用资金的时间和数量直接相关，可看作变动费用。



2、资本成本有何用？



- 资本成本对于企业筹资、投资及日常经营管理，都具有重要作用。
- **(1)** 资本成本是选择筹资方式、拟定筹资方案的重要依据
- **(2)** 资本成本是评价投资项目可行性的主要经济标准
- **(3)** 资本成本是企业投资者所要求的最低报酬率。



3. 个别资本成本率的 测算原理



- 基本公式

$$K = \frac{D}{P - f}$$

$$K = \frac{D}{P(1 - F)}$$

- 式中，**K**表示资本成本率，以百分率表示；**D**表示用资费用额；**P**表示筹资额；**f**表示筹资费用额；**F**表示筹资费用率，即筹资费用额与筹资额的比率。



3、个别资本成本计算

- 个别资本成本是指各种筹资方式的成本。其中主要包括债券成本、银行借款成本、优先股成本、普通股成本和留存收益成本，前两者可统称负债资本成本，后三者统称权益资本成本。

(1) 银行借款成本：一次还本，分期付息 K_l ：

$$K_l = \frac{I_1 (1 - T)}{L (1 - F_1)}$$

I_1 —银行借款年利息

T —所得税税率

L —银行借款筹资总额

F_1 —借款筹资费用率

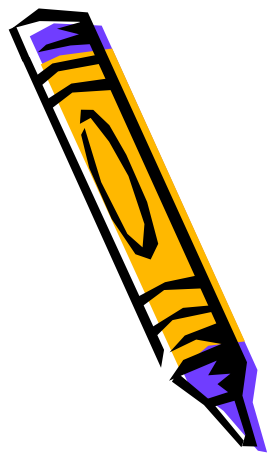



(1) 长期借款成本

——银行借款成本的简化公式：

$$K_L = \frac{R_L (1-T)}{1-F_L} \quad R_L: \text{长期借款利率}$$

注意：当长期借款筹资费用即借款手续费很小时， F_L 可忽略不计。公式变为 $R \times (1-T)$





•例1: **ABC**公司欲从银行取得一笔长期借款**1000**万元, 手续费**1%**, 年利率**5%**, 期限**3**年。每年结息一次, 到期一次还本。公司所得税税率为**25%**。这笔借款的资本成本率为:

$$K_l = \frac{1\,000 \times 5\% \times (1 - 25\%)}{1\,000 \times (1 - 1\%)} = 3.79\%$$

•例2: 根据例1资料但不考虑借款手续费, 则这笔借款的资本成本率为:

$$K_l = 5\% \times (1 - 25\%) = 3.75\%$$



有补偿性余额时长期借款 资本成本率的测算



- 在借款合同附加补偿性余额条款的情况下，企业可动用的借款筹资额应扣除补偿性余额，这时借款的实际利率和资本成本率将会上升。
- **例3：ABC公司欲借款1000万元，年利率5%，期限3年，每年结息一次，到期一次还本。银行要求补偿性余额20%。公司所得税税率为25%。这笔借款的资本成本率为：**

$$K_l = \frac{1\,000 \times 5\% \times (1 - 25\%)}{1\,000 \times (1 - 20\%)} = 4.69\%$$

