

案例分析--资本成本理论案例应用

【背景资料】某新设 A 股份公司，是专营家用电器的商业企业，拟采用负债和股权两种方式筹资，筹资总额为 4000 万元。

【资料一】拟从银行取得长期借款 1000 万元，年利率为 6%，期限为 2 年，每年付息一次，到期还本付息。假定筹资费用率为 1%，企业所得税率为 25%；

【资料二】拟发行普通股，每股面值 1 元，总额为 2000 万元，固定股息率为 2%，筹资费率预计为 0.5%，该股票溢价发行，实际发行价格为每股 1.5 元。

【资料三】A 公司经营初期采取“占款压货”的方式经营，即在代销销售完厂家的家用电器后，拖延货款的支付，用大量货款来开分店，由于家用电器市场竞争激烈，同时为了节省销售成本，因此电器经营商默许了 A 公司的做法，这使得 A 公司在短时间内成为了业内的领先者，分店数量居同行业之首。

【案例要求】如果你是 A 公司的财务副总，请思考以下问题：

- 1、什么是资本成本，它的组成、性质和作用如何？
- 2、请根据【资料一】你计算该公司的个别资本成本和综合资本成本。
- 3、根据第 2 题计算结果，分析负债和股权资本成本计算的区别，为什么会有这种区别？
- 4、【资料三】涉及的是一种什么样的筹资方式，其优缺点是什么？请结合【资料三】说明

【案例解析】

1、什么是资本成本，它的组成、性质和作用如何？

答：企业为筹集和使用资金而付出的代价即为资本成本。

组成：它包括筹集费用和使用费用两部分。

性质：(1) 从资本的价值属性看，它属于投资收益的再分配，属于利润范畴。(2) 从资本成本的计算与应用价值看，它属于预测成本。

作用：(1) 资本成本是比较筹资方式、选择追加筹资方案的依据。(2) 资本成本是评价投资项目，比较投资方案和追加投资决策的主要经济标准。

2、请根据【资料一】你计算该公司的个别资本成本和综合资本成本。

长期借款成本=长期借款年利息*(1-企业所得税率)/长期借款总额*(1-筹资费用率)
=1000*6%*(1-25%)/1000*(1-1%)
=4.5%

普通股发行成本=第一年预计股利/筹资总额(1-筹资费用率)+预计年增长率
=2000*2%/2000*1.5*(1-0.5%)+0=1.34%

综合成本=4.5%*1000/4000+1.34%*3000/4000=0.01125+0.01005=2.13%

3、根据第 2 题计算结果，分析负债和股权资本成本计算的区别，为什么会有这种区别？

答：负债成本计算分母要减所得税，股权成本计算分母不减所得税。因为负债的使用成本税法上准许税前列支，它可起到税收挡板的作用，股权的使用成本是企业对税后利润的再分配，它不能起到节税的作用。

4、【资料三】涉及的是一种什么样的筹资方式，其优缺点是什么？请结合【资料三】说明

答：资料 3 是商业信用筹资方式。优点：筹资方便、限制条件少、成本低

缺点：期限短，不能长期占用；风险大，发生次数频繁；会影响企业信用。在家电市场低迷时企业可占用家电厂家的大量资金，家电经营商会默许；一旦家电市场形势发生逆转，家电经营商可能不和你做业务，这对企业的商业信用产生大大的影响。