

# 非累积优先股的资金成本怎么求：非上市公司股权资本成本怎么算-克丽韦雅

## 一、股权的成本

公式： $WACC=(E/V) \times Re+(D/V) \times Rd \times (1-Tc)$ 其中， $Re$ =股本成本，是投资者的必要收益率；

$Rd$ =债务成本；

$E$ =公司股本的市场价值；

$D$ =公司债务的市场价值；

$V=E+D$ 是企业的市场价值；

$E/V$ =股本占融资总额的百分比，资本化比率；

$D/V$ =债务占融资总额的百分比，资产负债率。

$Tc$ =企业税率加权平均资本成本(WeightedAverageCostofCapital,WACC)的计算方法包含所有资金来源，包括普通股、优先股、债券及所有长期债务。

计算方法为每种资本的成本乘以占总资本的比重，然后将各种资本得出的数目加起来。

相关内容公司的WACC是利用债务、优先股和普通股的资本成本率计算加权平均数。

公司债务、优先股的资本成本率比较容易确定，而股权资本成本率则不是非常明确。

接下来举一个例子，假设某上市公司，长期债务占资本权重比例为50%，短期债务占比10%，优先股占比5%，普通股占比35%；

其中长期债务资本成本率5%，短期为3.5%，优先股为6%，普通股为8%，企业税率为35%，计算改上市公司的WACC值。

那么，依据公式可得： $WACC=50%*5%*(1-35\%)+10%*3.5%*(1-35\%)+5%*6%+35%*8%=4.9525\%$ 。

由此可得该公司加权平均资本成本率为4.9525%。

换一个思维方向，把公司的WACC和我们所拥有的投资组合的加权平均收益率联系起来，那么WACC就是预期投资加权平均收益率。

借鉴内容来源：财经百科-加权平均资本成本

## 二、求公司股权价值

两阶段股权自由现金流贴现模型：股权自由现金流(FCFE)=净收益-(1-负债率)\*(资

本性支出-折旧+营运资本增加)第一阶段：2012-16年2012年每股净收益=6.2\*(1+30%)=8.062012年每股资本性支出=2\*(1+30%)=2.62012年每股折旧=1.2\*(1+30%)=1.562012年每股营运资本增加=24.8\*(1+30%)\*20%=6.4482012年每股FCFE=5.06482013-16年FCFE年增长30%贴现率=股权资本成本=6.5%+1.3\*5%=13%第二阶段：2017年到永远2017年每股净收益=8.06\*(1+30%)^4\*(1+6%)=24.42017年每股资本性支出-每股折旧=02017年每股营运资本增加=6.448\*(1+30%)^4\*(1+6%)=19.522017年每股FCFE=16.592017年以后FCFE年增长6%贴现率=股权资本成本=6.5%+1\*5%=11.5%2016年每股股权价值=2017年每股FCFE/(11.5%-6%)=301.692011年每股股权价值=2012年每股FCFE=5.0648/(1+13%)+5.0648\*(1+30%)/(1+13%)^2+5.0648\*(1+30%)^2/(1+13%)^3+5.0648\*(1+30%)^3/(1+13%)^4+5.0648\*(1+30%)^4/(1+13%)^5+2016年每股股权价值/(1+13%)^5=193.99公司股权价值=193.99\*6000=1163951万，约为116.4亿

### 三、未上市公司股权价值计算---在线等

如果能上市当然就要参考上市后的价值，也就是按照市盈率定价如果不能上市就基本上是参考净资产，并且考虑公司未来的成长性进行适当的溢价

### 四、股权资本成本率如何计算，就是用所有者权益相关的数据

不是的股权资本成本率 = 无风险收益率 + 系数\*(市场收益率-无风险收益率)

### 五、2023年注册会计师《财务成本管理》知识点:普通股资本成本的估计

【#注会# 导语】不做“说话的巨人，行动的矮子”。说再多的漂亮话，也不如做一件实实在在的漂亮事，行动永远是迈向成功的第一步，想永远只会在原地踏步。

注册会计师考试频道。

祝大家备考顺利！【内容导航】普通股资本成本的估计【所属章节】第四章

资本成本【知识点】普通股资本成本的估计 普通股资本成本的估计

一、不考虑发行费用的普通股资本成本的估计 (一)资本资产定价模型

$$r_S = r_{RF} + \beta (r_M - r_{RF})$$

式中：r<sub>RF</sub>是无风险利率；β是该股票的贝塔系数；r<sub>M</sub>表示平均风险股票报酬率。

根据资本资产定价模型计算普通股资本成本，必须估计无风险利率、权益的贝塔系数以及市场风险溢价。

(1)无风险利率的估计。

无风险利率的估计涉及如何选择债券的期限，如何选择利率，以及如何处理通货膨胀问题。

选择短期政府债券利率还是长期政府债券利率，最常见的做法是采用10年期的政府债券利率代替无风险利率。

利率的选择，应当选择上市交易的政府长期债券的到期收益率代替无风险利率。

选择名义无风险利率还是真实无风险利率，采用名义利率(除非存在恶性通货膨胀以及预测周期特别长)。

【相关链接1】名义利率是指包含了通货膨胀因素的利率，实际利率是指排除了通货膨胀因素的利率。

两者关系如下式： $1+r_{\text{名义}}=(1+r_{\text{实际}}) \times (1+\text{通货膨胀率})$  如果企业对未来现金流量的预测是基于预算年度的价格水平，并消除了通货膨胀的影响，那么这种现金流量称为实际现金流量。

包含了通货膨胀影响的现金流量，称为名义现金流量。

两者的关系为：名义的现金流量=实际现金流量  $\times (1+\text{通货膨胀率})^n$ ，式中：n—相对于基期的期数。

在决策分析中，有一条必须遵守的原则，即名义的现金流量要使用名义折现率进行折现，实际现金流量要使用实际折现率进行折现。

(2) 值的估计 在第三章价值评估基础一章中，已经介绍了通过公司股票的历史报酬率与市场报酬率回归后的斜率来估算 值。

较长的期限可以提供较多的数据，得到的 值更具代表性。

在公司风险特征无重大变化时，通常可以采用5年或更长的预测期长度;如果公司风险特征发生重大变化，应当使用变化后的年份作为预测期长度。

股票的收益率应使用每周或每月的收益率。

值的关键影响因素有两个：经营杠杆和财务杠杆。

如果公司在这两方面没有显著改变，则可以用历史 值来估计股权成本。

(3)市场风险溢价的估计

市场风险溢价等于市场平均收益率与无风险资产平均收益率的差额，即( $r_m-r_{RF}$ )。

市场平均收益率通常选择历史数据来估计。

市场平均收益率的估计应选择较长的时间跨度，由于几何平均数的计算考虑了复合平均，能更好地预测长期的平均风险溢价，所以，通常选择几何平均数。

(二)股利增长模型 股利增长模型假定收益以固定的年增长率递增，则股权资本成本的计算公式为： $r_s=D_1/P_0+g$

采用股利增长模型的关键在于估计股利长期的平均增长率g。

估计股利长期平均增长率的方法有以下三种：(1)历史增长率 这种方法是根据过去的股利支付数据估计未来的股利增长率，股利增长率可以按几何平均数计算，也可

以按算术平均数计算，两种方法的计算结果会有很大的区别。

由于股利折现模型的增长率，需要长期的平均增长率，几何增长率更符合逻辑。

(2) 可持续增长率 假设未来保持当前的经营效率和财务政策(包括不增发股票和股票回购)不变，则可根据可持续增长率来确定股利的增长率。

股利增长率=可持续增长率=期初权益预期净利率 × 预计利润留存率。

(3) 采用证券分析师的预测 证券分析师发布的各公司增长率预测值，通常是分年度或季度的，而不是一个的长期增长率。

对此，有两种解决办法： 将不稳定的增长率平均化。

根据不均匀的增长率直接计算股权成本。

(三) 债券收益率风险调整模型 根据投资“ 风险越大，要求的报酬率越高 ” 的原理，普通股股东对企业的投资风险大于债券投资者，因而会在债券投资者要求的收益率上再要求一定的风险溢价，依照这一理论，权益资本成本的计算公式为：权益资本成本=税后债务资本成本+股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价。

公司的留存收益来源于净利润，归属于股东权益。

从表面上看，留存收益并不花费资本成本。

实际上，股东愿意将其留用于公司，是一种典型的机会成本。

留存收益资本成本的估计与不考虑发行费用的普通股资本成本相同。

二、考虑发行费用的普通股资本成本的估计 新发行普通股的资本成本，也被称为外部股权资本成本，新发行普通股会发生发行费用，所以，它比留存收益进行再投资的内部股权资本成本要高一些。

如果将发行费用考虑在内，新发行的普通股资本成本的计算公式为： $r_S = D_1 / [P_0(1 - F)] + g$  式中：F—筹资费用率。

## 六、非累积优先股的资金成本怎么求

怎么计算资本成本率?? 加权资本成本? 成本率? 优先股成本率? 普通股成本率? 加普通股成本率的计算公式是? 如何计算优先股成本? 优先股股息与优先股股利是一样的吗 兴业银行优先股股息派发是好事吗 Q1: 怎么计算资本成本率?? 对回报的要求低，加上有税盾的好处。

Q2: 加权资本成本? 成本率? 优先股成本率? 普通股成本率? 加加权资本成本: 1. 首先计算各种资金占总资金的比重  $1000/2500=0.4$  优先股  $500/2500=0.2$  普通股  $1000/2500=0.42$ . 各种资金的个别资金成本率 资本成本率 =  $10\% \times (1 - 33\%) / (1 - 2\%) = 6.84\%$  优先股资本成本率 =  $7\% \times (1 - 3\%) = 8.25\%$  普通股资本成本率 =  $10\% \times (1 - 4\%) + 4\% = 14.42\%$  3. 加权资金成本率  $6.84\% \times 0.4 + 8.25\% \times 0.2 + 14.42\% \times 0.4 = 10.15\%$  加权资本成本 =  $2500 \times 10.15\% = 253.75$  Q3: 普通股成本率的计算公式是? 资金成本率 = (面值 × 票面利率) × (1 - 所得税率) / [的发行价格 × (1 - 筹资费率)] 普通股股票资金成本率有好几



种计算公式：常用的是：无风险利率 + 贝塔系数 × (市场报酬率 - 无风险利率) 如果股利固定不变，则：普通股股票资金成本率 = 每年固定的股利/[普通股发行价格 × (1 - 普通股筹资费率)] 如果股利增长率固定不变，则普通股股票资金成本率 = 预期第一年的股利/[普通股发行价格 × (1 - 普通股筹资费率)] + 股利固定增长率

Q4：如何计算优先股成本?  $K_{ps} = D_{ps}/P$  表示优先股成本；

$D_{ps}$  表示优先股股利；

$P$  表示优先股的市场价格。

例子：如果 Dexter 公司优先股股价为 0 每股，每股派发的股息，求其优先股成本。  
解答： $K_{ps} = D_{ps}/P = 0/0 = 8\%$  优先股优先于普通股领取股息和分享公司经营股利，并且股息一般是固定的，所以优先股和在某些方面比较类似。

相关内容：优先股的优先权有以下四点：1. 在分配公司利润时可先于普通股且以约定的比率进行分配。

2. 当股份有限公司因解散、破产等原因进行清算时，优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产。

3. 优先股股东一般不享有公司经营参与权，即优先股股票不包含表决权，优先股股东无权过问公司的经营管理，但在涉及到优先股股票所保障的股东权益时，优先股股东可发表意见并享有相应的表决权。

4. 优先股股票可由公司赎回。

由于股份有限公司需向优先股股东支付固定的股息，优先股股票实际上是股份有限公司的一种举债集资的形式，但优先股股票又不同于公司和银行贷款，这是因为优先股股东分取收益和公司资产的权利只能在公司满足了债权人的要求之后才能行使。

借鉴内容来源：财经百科—优先股成本 Q5：优先股股息与优先股股利是一样的吗  
普通股票与优先股票

1、普通股票的基本特征是：第一，普通股票是最基本、最重要的股票；

第二，普通股票是标准的股票；

第三，普通股票是风险最大的股票。

2、普通股票的功能：第一，筹资功能；

第二，投资功能。

3、普通股股东权利：第一，公司重大决策的参与权；

第二，公司盈余和剩余资产的分配权；

第三，选择管理者；

第四，其他权利，包括如了解公司经营状况的权利、转让股票的权利、优先认股权等。

4、优先认股权是指当股份公司为增加公司资本而决定增加发行新的股票时，原普通股股东享有按其持股比例，以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。

这种权利的目的在于：第一，能保证普通股股东在股份公司中保持原有的比例；

第二，是能保护原普通股股东的利益和持股价值。

在股权登记日之前的股票具有优先认股权，而之后则不具有优先认股权，前者可称为附权股或含权股，后者可称为除权股。

5、优先股是指股东享有某些优先权利的股票。

其具体优先条件由公司的章程加以规定。

其特征是：第一，股息率固定；

第二，股息分派优先；

第三，剩余资产分配优先；

第四，一般无表决权。

6、按优先股股息在当年未能足额分派时，能否在以后年度补发，可以把优先股分为累积优先股和非累积优先股。

按优先股能否参与或部分参与本期剩余盈利的分享，可以把优先股分为参与优先股和非参与优先股。

按优先股能否在一定条件下可以转换成其他品种，可以把优先股分为可转换优先股和不可转换优先股。

按优先股能否在一定条件下由原发行的股份公司赎回，可以把优先股分为可赎回优先股和不可赎回优先股。

按股息率是否允许变动，可以把优先股分为股息率可调整优先股和股息率固定优先股。

7、按股票投资主体的不同，可以划分为国家股、法人股、公众股和外资股。

法人股是指企业或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产投入公司形成的非上市流通的股份。

国有法人股属于国有股权。

## 七、注册资本68万，非上市公司，如何计算股份？

通行惯例，按照一块钱一股来计算，这就是原始股。

将来如果成为上市公司了，一块钱一股的原始股的价值很可能会翻数十倍。

好好经营发展吧，祝顺！

（编辑：张默）

## 参考文档

[下载：《非上市公司股权资本成本怎么算.pdf》](#)

[下载：《非上市公司股权资本成本怎么算.doc》](#)  
[更多关于《非上市公司股权资本成本怎么算》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代

表【克丽韦雅】立场，转载请注明出处：

<http://gp.klwy0769.com/author/35279981.html>