

#11月财经新势力#

在不考虑股票发行费用时，普通股资本成本主要有资本资产定价模型、股利增长模型和债券收益率风险调整模型等三种计算公式。普通股资本成本是公司筹集普通股过程中所需要的成本。

具体计算方法如下：



一、资本资产定价模型。资本资产定价模型是估计普通股资本成本常用的方法。按照资本资产定价模型的计算方法，普通股资本成本等于股票市场无风险利率加上股票的风险溢价。

普通股资本成本的计算公式为， $R=R_f+\beta*(R_m-R_f)$

R——表示股票资本成本

R_f ——表示无风险利率。在估计资本成本时，一般考虑选择上市交易的政府长期债

券的到期收益率作为参考，毕竟政府债券不存在违约风险，那么，也可以代表无风险利率。

β ——表示股票的贝塔系数，贝塔系数是衡量系统风险的敏感程度，贝塔系数小于1表示比市场风险小，而如果大于1则表示比市场风险大。在估计贝塔系数时，当 β 值的经营风险和财务风险没有重大变化，可以考虑用历史 β 值估计股权成本。

R_m ——表示平均风险股票报酬率。股票收益率复杂多变，影响因素很多，那么，在采用历史数据分析方法估计市场收益率时，一般会选择时间跨度较长的历史数据

。

$(R_m - R_f)$ ——表示市场风险溢价

$\beta * (R_m - R_f)$ ——表示股票的风险溢价

根据资本资产定价模型计算的普通股的资本成本，需要估计无风险利率、股票的贝塔系数和市场风险溢价。

比如，某公司根据市场的相关数据估计市场无风险利率为10%，平均风险股票报酬率为15%，该公司普通股贝塔系数为1.1。

则该公司普通股资本成本为： $R = 10\% + 1.1 * (15\% - 10\%) = 15.5\%$ 。



二、股利增长模型。

股利增长模型是假定收益以固定的年增长率递增，来估计普通股资本成本的方法。

股票资本成本的计算公式为， $R=D1/P0+g$

R——表示股票资本成本

D1——表示预期下一年支付的现金股利额

P0——表示普通股当前的市价

g——表示股利增长率。

采用股利增长模型估计普通股资本成本时的关键点是估计股利增长率，估计股利增长率有三种，具体采用哪种方法，还根据公司的实际状况来进行选择，其三种方法如下：

一是历史增长率，历史增长率是根据过去的股利支付数估计未来的股利增长率；二是可持续增长率

，这种方法是假设公司未来不增发新股也不回购股票，而且可以保持稳定的经营业绩和财务政策基本不变的前提下，可以考虑采用可持续增长率来确定股利增长率；三是采用证券分析师的预测。

三、债券收益率风险调整模型。

债券收益率风险调整

模型的计算公式为，股票资本成本=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。



头条 @智融聊管理

因此，资本资产定价模型、股利增长模型和债券收益率风险调整模型等三种计算普通股资本成本的方法，其计算结果往往不一样，而如何在三种普通股资本成本计算方法中进行选择，还基于决策者对某种方法所采用数据的信赖程度。

我是智融聊管理，欢迎持续关注财经话题。

2022年11月20日