

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

二、信用政策的确定

【提示】应收账款占用资金是企业为获取赊销款项而垫付的资金，而不是尚未收回的款项（应收账款余额），通常是指应收账款余额中的变动成本部分。

例如，A公司经销某种商品，售价10元/件，进价8元/件。若M公司赊销100件商品，获得1000元应收账款，则需要先垫付800元进货，即该笔1000元应收账款占用的资金为： $1000 \times 80\% = 800$ （元）。

$$\begin{aligned} (3) \text{ 应收账款平均余额} &= \text{日销售额} \times \text{平均收现期} \\ &= \text{年销售额} / 360 \times \text{平均收现期} \\ &= \text{年销售额} / (360 \div \text{平均收现期}) \\ &= \text{年销售额} \div \text{应收账款周转率} \end{aligned}$$

【提示1】

①若题目中给出赊销比例，则应按照年赊销额计算应收账款平均余额及机会成本。

②提供现金折扣的情况下，平均收现期一般是指各种收现期的加权平均数；不提供现金折扣的条件下，通常可假设平均收现期与信用期一致。

【示例】信用条件为2/10，N/30。假设有80%的客户（按销售额计算，下同）享受折扣，即在折扣期满（10天）时付款，其余20%的客户在信用期满（30天）付款，意味着收账期为10天的货款占80%，收账期为30天的货款占20%，则平均收账期为：

$$10 \times 80\% + 30 \times 20\% = 14 \text{（天）}$$

【提示2】日销售额的确定：用未扣除现金折扣的年赊销额除以一年的天数得到。即不考虑现金折扣因素。

（3）管理成本及收账费用

企业对应收账款进行管理而耗费的开支。

包括对客户的信用状况调查费用、收账费用和其他费用。

（4）坏账成本

应收账款基于商业信用而产生，存在无法收回的可能性，由此而给应收账款持有企业带来的损失，即为坏账成本。

坏账成本 = 赊销额 \times 预计坏账损失率

（5）存货占用资金应计利息增加

存货占用资金应计利息增加 = 存货增加量 \times 单位变动成本 \times 资金成本

（6）应付账款增加导致的应计利息减少（增加成本的抵减项）

应付账款增加导致的应计利息减少 = 应付账款平均余额增加 \times 资金成本

【例题】A企业目前采用30天按发票金额（即无现金折扣）付款的信用政策，拟将信用期间放宽至60天，仍按发票金额付款。假设等风险投资的最低报酬率为15%，其他有关数据见表。

信用期决策数据

项目	信用期间（30天）	信用期间（60天）
全年销售量（件）	100 000	120 000
全年销售额（单价5元）	500 000	600 000
变动成本（每件4元）	400 000	480 000
固定成本	50 000	52 000
可能发生的收账费用（元）	3 000	4 000
可能发生的坏账损失（元）	5 000	9 000

要求：

- （1）计算盈利增加；
- （2）计算成本费用增加；
- （3）计算增加的税前损益。

答案：

1. 盈利增加 = 增加的边际贡献 - 增加的固定成本
= $(120\,000 - 100\,000) \times (5 - 4) - (52\,000 - 50\,000)$

=18 000 (元)

2. 变动成本率=4/5×100%=80%

改变信用期间导致的机会成本增加

=60 天信用期应计利息-30 天信用期应计利息

=600 000/360×60×80%×15%-500 000/360×30×80%×15%

=7 000 (元)

收账费用增加=4 000-3 000=1 000 (元)

坏账损失增加=9 000-5 000=4 000 (元)

3. 放宽信用期增加的税前损益=盈利增加-成本费用增加

=18 000-7 000-1 000-4 000

=6 000 (元)

由于放宽信用期增加的税前损益大于 0, 故应放宽信用期, 即采用 60 天信用期。

【例题】沿用上例, 现假定信用期由 30 天改为 60 天, 由于销售量的增加, 平均存货水平将从 9000 件上升到 20000 件, 每件存货按变动成本 4 元计算, 其他情况不变。

【正确答案】由于增添了新的存货增加因素, 需要在原来分析的基础上, 再考虑存货增加而多占用资金所带来的影响, 重新计算放宽信用期的损益。

存货增加而多占用资金的应计利息

=(20000-9000)×4×15%=6600 (元)

改变信用期间的税前损益

=6000-6600=-400 (元)

因为放宽信用期增加的税前损益小于 0, 所以考虑增加平均存货这个因素后, 不应该采用 60 天的信用期。

【提示】更进一步的细致分析, 还应考虑存货增加引起的应付账款的增加。这种负债的增加会节约企业的资金占用, 减少资金占用的“应计利息”。

2. 折扣条件

【提示】不同的信用政策, 现金折扣不同, 成本也不同。

现金折扣的**主要目的**在于吸引顾客为享受优惠而提前付款, 缩短企业的平均收款期。另外, 现金折扣也能招揽一些视折扣为减价出售的顾客前来购货, 借此扩大销售量。

现金折扣成本增加=新的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×新的现金折扣率-旧的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×旧的现金折扣率

【例题】沿用上述信用期决策的数据, 假设该企业在放宽信用期的同时, 为了吸引顾客尽早付款, 提出了 0.8/30, N/60 的现金折扣条件, 估计会有一半的顾客(按 60 天信用期所能实现的销售量计算)将享受现金折扣优惠。

A 公司现在采用 30 天按发票金额付款(即无现金折扣)的信用政策, 拟将信用期放宽至 60 天, 仍按发票金额付款。假设等风险投资的最低报酬率为 15%, 其他有关数据如下表。要求分析该公司应否将信用期改为 60 天。

盈利增加

=(120 000-100 000)×(5-4)-(52 000-50 000)

=18 000 (元)

计算应收账款占用资金的应计利息增加

30 天信用期应计利息=500 000/360×30×80%×15%=5 000 (元)

提供现金折扣的平均收现期=30×50%+60×50%=45 (天)

提供现金折扣的应计利息=600 000/360×45×80%×15%=9 000 (元)

应收账款占用资金的应计利息增加=9 000-5 000=4 000 (元)

计算收账费用和坏账损失增加

收账费用增加=4 000-3 000=1 000 (元)

坏账费用增加=9 000-5 000=4 000 (元)

现金折扣成本增加=新的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×新的现金折扣率-旧的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×旧的现金折扣率=600 000×50%×0.8%-500 000×0×0=2 400 (元)

增加的税前损益=盈利增加-成本费用增加=18 000-(4 000+1 000+4 000+2 400)=6 600 (元)。由于增加的税前损益大于 0, 故应当放宽信用期并提供现金折扣。

【例题·计算分析题】B公司是一家制造类企业，产品的变动成本率为60%，一直采用赊销方式销售产品，信用条件为N/60。如果继续采用N/60的信用条件，预计2011年赊销收入净额为1000万元，坏账损失为20万元，收账费用为12万元。

为扩大产品的销售量，B公司拟将信用条件变更为N/90。在其他条件不变的情况下，预计2011年赊销收入净额为1100万元，坏账损失为25万元，收账费用为15万元。假定等风险投资最低报酬率为10%，一年按360天计算，所有客户均于信用期满付款。

要求：

- (1) 计算信用条件改变后B公司收益的增加额。
- (2) 计算信用条件改变后B公司应收账款成本增加额。
- (3) 做出是否应改变信用条件的决策并说明理由。

【正确答案】

(1) 收益的增加额 = $(1100 - 1000) \times (1 - 60\%) = 40$ (万元)

(2) 信用条件改变导致机会成本(应计利息)增加
= $1100/360 \times 90 \times 60\% \times 10\% - 1000/360 \times 60 \times 60\% \times 10\% = 6.5$ (万元)

信用条件改变导致收账费用增加 = $15 - 12 = 3$ (万元)

信用条件改变导致坏账损失增加 = $25 - 20 = 5$ (万元)

信用条件改变后应收账款成本增加额 = $6.5 + 3 + 5 = 14.5$ (万元)

(3) 结论：应改变信用条件。

理由：改变信用条件后增加的税前收益 = $40 - 14.5 = 25.5$ (万元)