

# 中级会计职称

## 教材精讲班

### 中级财务管理

#### 三、商业信用

企业在商品或劳务交易中，以**延期付款或预收货款**方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业**短期资金**的重要来源。

【提示】是一种“自动性筹资”

包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款。

#### （一）应付账款

1. 供应商给企业提供的商业信用。商业信用条件常包括以下两种：

（1）有信用期，但无现金折扣。如“N / 30”表示 30 天内按发票金额全数支付。

（2）有信用期和现金折扣，如“2 / 10, N / 30”表示 10 天内付款享受现金折扣 2%，若买方放弃折扣，30 天内必须付清款项。

供应商在信用条件中规定有现金折扣，目的主要在于**加速资金回收**。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是**很高**的。

【提示】放弃现金折扣的信用成本。倘若买方企业购买货物后在卖方规定的折扣期内付款，可以获得免费信用，这种情况下企业没有因为取得延期付款信用而付出代价。

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

【例题】某企业按“2 / 10, N / 30”的付款条件购入货物 60 万元。如果企业在 10 天以后付款，便放弃了现金折扣 1.2 万元（60 万元×2%），信用额为 58.8 万元（60 万元－1.2 万元）。放弃现金折扣的信用成本为：

$$\begin{aligned} \text{放弃折扣的信用成本率} &= \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}} \\ &= \frac{2\%}{1 - 2\%} \times \frac{360}{30 - 10} = 36.73\% \end{aligned}$$

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

【提示】放弃现金折扣的信用成本率与折扣百分比大小、折扣期长短和付款期长短有关系，与**货款额和折扣额**没有关系。

【例题·单选题】下列各项中，与放弃现金折扣的信用成本率呈反向变化的是（ ）。

- A. 现金折扣率
- B. 折扣期
- C. 信用标准
- D. 付款期

【正确答案】D

【答案解析】放弃现金折扣的成本=折扣率/（1-折扣率）×360/（付款期-折扣期）

【例题·单选题】某企业按“2/20, N/40”的付款条件购进原料一批，则企业放弃现金折扣的机会成本率为（ ）。

- A. 2%
- B. 36.73%
- C. 18%
- D. 36%

【正确答案】B

【答案解析】放弃现金折扣的机会成本=[2%/（1-2%）]×[360/（40-20）]×100%=36.73%

## 2. 放弃现金折扣的信用决策的原因：

- (1) 可能是企业资金**暂时的缺乏**；
- (2) 可能是基于将应付的账款用于临时性短期投资，以获得更高的投资收益。企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资报酬率高于放弃折扣的信用成本率，则应当放弃现金折扣。

**【例题】**公司采购一批材料，供应商报价为1万元，付款条件为：3/10、2.5/30、1.8/50、N/90。目前企业用于支付账款的资金需要在90天时才能周转回来，在90天内付款，只能通过银行借款解决。如果银行利率为12%，确定公司材料采购款的付款时间和价格。

### 【正确答案】

#### 1. 确定放弃现金折扣的信用成本率

- (1) 第10天付款放弃折扣的成本率（此时，信用条件相等于3/10，N/90）  
放弃折扣的信用成本率=折扣率/1-折扣率×360/信用期-折扣期=3%/1-3%×360/90-10=13.92%
  - (2) 第30天付款放弃折扣的成本率  
放弃折扣的信用成本率=折扣率/1-折扣率×360/信用期-折扣期=2.5%/1-2.5%×360/90-30=15.38%
  - (3) 第50天付款放弃折扣成本率  
放弃折扣的信用成本率=折扣率/1-折扣率×360/信用期-折扣期=1.8%/1-1.8%×360/90-50=16.5%
- 由于放弃折扣的成本率均高于短期借款的利率，因此应借入银行借款偿还货物。

#### 2. 确定付款时间和价格

- (1) 10天付款方案（3/10、N/90）  
得折扣300元，用资9700元，借款时间80天，利息=9700×(12%/360)×80=258.67（元），净收益=300-258.67=41.33（元）。
- (2) 30天付款方案（2.5/30、N/90）  
得折扣250元，用资9750元，借款时间60天，利息=9750×(12%/360)×60=195（元），净收益=250-195=55（元）。
- (3) 50天付款方案（1.8/50、N/90）  
得折扣180元，用资9820元，借款时间40天，利息=9820×(12%/360)×40=130.93（元），净收益=180-130.93=49.07（元）。

结论：第30天付款是最佳方案。支付货款9750元。

### （二）应付票据

指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用**商业汇票结算方式**而产生的商业信用。

### （三）预收货款

销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

**【提示】**购买单位对于紧销商品往往乐于采用这种方式购货；销货方对于生产周期长，造价较高的商品，往往采用预收货款方式销货，以缓和本企业资金占用过多的矛盾。

### （四）应计未付款

企业在生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以**货币支付**的款项。

主要包括应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利等。

**【例题·判断题】**应付账款是供应商给企业的一种商业信用，采用这种融资方式是没有成本的。（ ）

**【正确答案】**×

**【答案解析】**应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。商业信用条件通常包括以下两种：第一，有信用期，但无现金折扣。第二，有信用期和现金折扣。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是很高的。

### (五) 特点

优点	商业信用容易获得
	企业一般不用提供担保
	企业有较大的机动权（还款和延期方便）
缺点	商业信用 <b>筹资成本高</b>
	容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大）
	受外部环境影响较大（受商品和资金市场的影响）

**【计算分析题】**丙商场季节性采购一批商品，供应商报价为1000万元，付款条件为“3/10，2.5/30，N/90”，目前丙商场资金紧张，预计到第90天才有资金用于支付，若要在90天内付款只能通过银行借款解决，银行借款年利率为6%，假设一年按360天计算。有关情况如表所示：

应付账款折扣分析表 金额单位：万元

付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第10天	3%	*	30	*	(A)	(B)
第30天	2.5%	*	(C)	(D)	*	15.25
第90天	0	1000	0	0	0	0

注：表中“\*”表示省略的数据。

#### 要求：

(1) 确定表3中字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第10天	3%	*	30	*	12.93	17.07
第30天	2.5%	*	25	15.38%	*	15.25
第90天	0	1000	0	0	0	0

(2) 指出丙商场应选择哪一天付款，并说明理由。

#### 【正确答案】

(1)  $A=1000 \times (1-3\%) \times 6\% \times 80/360=12.93$ （万元）

$B=30-12.93=17.07$ （万元）

$C=1000 \times 2.5\%=25$ （万元）

$D=2.5\% / (1-2.5\%) \times 360 / (90-30) = 15.38\%$

(2) 应该选择在第10天付款，因为10天付款的净收益最大。

#### 【例题·计算分析题】

丙公司是一家汽车配件制造企业，近期销售量迅速增加。为满足生产和销售的需求，丙公司需要筹集资金495000元用于增加存货，占用期限为30天。现有三个可满足资金需求的筹资方案：

方案1：利用供应商提供的商业信用，选择放弃现金折扣，信用条件为“2/10，N/40”。

方案2：向银行贷款，借款期限为30天，年利率为8%。银行要求的补偿性金额为借款额的20%。

方案3：以贴现法向银行借款，借款期限为30天，月利率为1%。

#### 要求：

(1) 如果丙公司选择方案1，计算其放弃现金折扣的机会成本。

(2) 如果丙公司选择方案2，为获得495000元的实际用款额，计算该公司应借款总额和该笔借款的实际年利率。

(3) 如果丙公司选择方案3，为获得495000元的实际用款额，计算该公司应借款总额和该笔借款的实际年利率。

(4) 根据以上各方案的计算结果，为丙公司选择最优筹资方案。

#### 【正确答案】

(1) 放弃现金折扣的机会成本 =  $\frac{2\%}{1-2\%} \times \frac{360}{40-10} = 24.49\%$

(2) 应借款总额 =  $495000 / (1-20\%) = 618750$ （元）

借款的实际年利率 =  $8\% / (1-20\%) = 10\%$

(3) 应借款总额=495000/(1-1%)=500000 (元)

借款的实际年利率=12%/(1-12%)=13.64%

(4) 方案2的实际年利率最低,所以丙公司应选择的是方案2。

#### 4 流动负债的利弊

经营优势	容易获得、具有灵活性,能有效地为季节性信贷需要进行融资。另外,短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条件
经营劣势	需要持续地重新谈判或滚动地安排负债

#### 本章小结

##### 一、营运资金管理概述

1. 营运资金的概念、特点、管理原则
2. 营运资金管理策略
  - (1) 流动资产投资策略
  - (2) 流动资产的融资策略

##### 二、现金管理

1. 持有现金的动机
2. 目标现金余额的确定——相关成本  
成本模型、存货模型、随机模型
3. 现金管理模式
4. 现金收支日常管理  
现金周转期、收款管理、付款管理

##### 三、应收账款管理

1. 应收账款的成本: 机会成本、管理成本、坏账成本
2. 信用政策及其决策分析
  - (1) 内容: 信用标准、信用条件(信用期限、现金折扣条件)、收账政策
  - (2) 信用期限及现金折扣决策方法
3. 应收账款的监控
4. 应收账款日常管理(重点: 应收账款保理)

##### 四、存货管理

1. 存货的成本
2. 最优存货量的确定
  - (1) 经济订货基本模型
  - (2) 存货陆续供应和使用模型
  - (3) 再订货点与保险储备
3. 存货的控制系统

##### 五、流动负债管理

1. 短期借款: 信用条件、借款成本(利息支付方式)
2. 短期融资券: 发行条件、筹资特点
3. 商业信用
  - (1) 放弃现金折扣成本及其决策
  - (2) 商业信用筹资的优缺点