

## 第五章 营运资金管理

### 第五节 流动负债管理

#### 【知识点1】短期借款

#### 三、短期借款筹资方式的优缺点

1. 优点：①筹资速度快；②款项使用灵活；③资本成本低
2. 缺点：①借款数量有限；②筹资风险大

【2015·真题·单选题】甲公司向银行借入短期借款1000万元，年利率6%，银行按借款合同保留15%的补偿性余额，若企业所得税税率为25%，不考虑其他借款费用。则该笔借款的资本成本为（ ）。

- A. 5.3%                  B. 8.0%                  C. 7.5%                  D. 7.1%

【答案】A

【解析】该笔借款的资本成本=1000×6%×（1-25%）/[1000×（1-15%）]=5.3%，选项A正确。

#### 【知识点2】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。包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

#### 一、商业信用的形式

##### 1. 应付账款

1. 应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用

2. 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

3. 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

4. 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高昂的

5. 放弃现金折扣的信用成本率的计算公式

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

【教材例5-8】某企业按“2/10，n/30”的付款条件购入货物100万元。如果企业在10天以后付款，放弃现金折扣的信用成本率是多少？

放弃现金折扣的信用成本率=2%/（1-2%）×[360/（30-10）]=36.73%

##### 2. 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。

##### 3. 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。

##### 4. 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。

#### 二、商业信用筹资的优缺点

1. 优点：①商业信用容易获得；②企业有较大的机动权；③企业一般不用提供担保

2. 缺点：①商业信用筹资成本高；②容易恶化企业的信用水平；③受外部环境影响较大

章节总结：

1. 营运资金管理策略，包括投资策略和融资策略
2. 持有现金动机
3. 最佳现金余额的确定，存货模型
4. 应收账款成本计算
5. 存货成本计算
6. 经济订货批量基本模型
7. 短期借款的信用条件与成本计算
8. 商业信用放弃现金折扣的信用成本率