

第五节 短期债务管理

【知识点一】短期债务筹资的特点

短期债务筹资所筹资金的可使用时间较短，一般不超过1年。短期债务筹资具有如下一些特点：

- (1) 筹资速度快，容易取得。
- (2) 筹资富有弹性。
- (3) 筹资成本较低。
- (4) 筹资风险高。

【知识点二】商业信用筹资

商业信用是指在商品交易中由于延期付款或预收货款所形成的企业间的借贷关系。(收款积极/付款墨迹)

优越性:首先是容易取得,对于多数企业来说,商业信用是一种持续性的信贷形式,且无须办理正式筹资手续;其次,如果没有现金折扣或使用不带息票据,商业信用筹资不负担成本。

缺陷:如果有现金折扣,放弃现金折扣时所付出的成本较高。

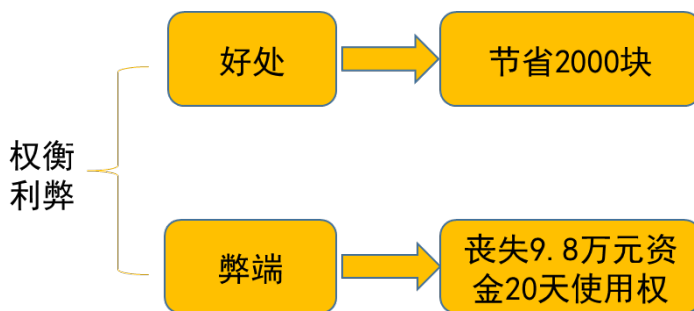
具体形式有应付账款、应付票据、预收账款等。

(一) 应付账款

应付账款是企业购买货物暂未付款而欠对方的账项,即卖方允许买方在购货后一定时期内支付货款的一种形式。

1. 应付账款的成本

【例 11-11】某企业按 2/10、n/30 的条件购入货物 10 万元。如果该企业在 10 天内付款,使享受了 10 天的免费信用期,并获得折扣 0.2 万元(10×2%),免费信用额为 9.8 万元(10-0.2)



放弃现金折扣成本=赊销金额*现金折扣比率/[赊销金额*(1-现金折扣比率)×360/(信用期-折扣期)]

放弃现金折扣成本=折扣百分比/(1-折扣百分比)×360/(信用期-折扣期)

如果按复利计算,公式为:

$$\text{放弃现金折扣成本} = \left(1 + \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}}\right)^{\frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}} - 1$$

影响因素

放弃现金折扣成本=折扣百分比/(1-折扣百分比)×360/(信用期-折扣期)

其中:折扣期、折扣百分比与计算结果同方向变动

信用期与计算结果反方向变动

举例:“2/10, n/30”, 信用期 30 天,折扣期 10 天,折扣百分比 2% (前正后反)

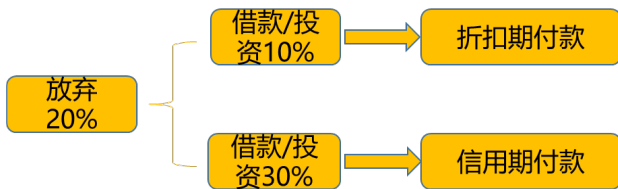
【例题·单选题】甲公司按 2/10、N/40 的信用条件购入货物,该公司放弃现金折扣的年成本(一年按 360 天且按单利计算)是()。

- A. 18.37%
- B. 24%
- C. 24.49%
- D. 18%

答案: C

解析: 放弃现金折扣成本=折扣百分比/(1-折扣百分比)×360/(信用期-折扣期)=24.49%

2. 利用现金折扣的决策



如果计算结果大于短期借款利率或短期投资报酬率，则应选择享受折扣；如果计算结果小于短期借款利率或短期投资报酬率，则应选择放弃折扣。

啥都有的王老板提出 10 天内付款打 98 折，30 天内付款没有折扣。什么时候付款最划算呢？

放弃现金折扣成本 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (30 - 10) = 36.73\%$

- 1、短期借款利率或短期投资报酬率大于 36.73%，放弃折扣，第 30 天付款。
- 2、短期借款利率或短期投资报酬率小于 36.73%，享受折扣，第 10 天付款。