

提供多种现金折扣条件下的财务决策

时海霞 李梅芳

(山东招远市重点建设项目办公室 山东招远 265400 中国农业大学烟台研究院 山东烟台 264670)

【摘要】本文分析了存在现金折扣条件下商业信用的决策问题,主要是对存在多种现金折扣情况下的财务决策进行探讨,对不同情况下运用放弃现金折扣的成本率进行决策的不同观点进行了深入解析,以期统一认识,更好地丰富财务理论及提高实践意义。

【关键词】商业信用 现金折扣 机会成本

商业信用是指企业在商品交易或提供劳务中,以延期付款或预收货款等方式所形成的借贷关系,是企业之间、企业和个人之间的直接信用行为,也是除了短期银行借款之外企业短期资金的一种重要来源。它是一种“自发性筹资”,在短期负债筹资中占有相当大的比例,其运用的恰当与否关系到企业财务状况的稳定及筹资成本的高低,所以引起企业财务人员的高度重视。商业信用一般情况下不存在成本,只有在提供现金折扣的情况下,才存在放弃现金折扣的机会成本。但是,在存在现金折扣的应付账款的决策中,相关教材的阐述存在误区。

一、应付账款的现金折扣及其机会成本

应付账款是指企业因购买材料、商品或接受劳务供应等暂未付款而欠对方的账项。卖方利用这种方式促销,对于买方来说延期付款则等于运用卖方的资金满足自己短期的资金需要。在西方,提供商业信用的企业为早日收回赊销资金,一般都会在付款条件上采用一定的现金折扣等优惠形式。

现金折扣是供应商销售商品时,为鼓励客户及早付款而采取的一种措施。企业购买材料时,如果在规定的日期内付款,则可享受折扣从而获得收益;如果企业在规定的日期后付款,则不能享受折扣,这就意味着企业因选择在规定的日期后付款而丧失收益,这就是放弃折扣的机会成本。

比如,信用条件为“2/10,n/30”,表示如果企业在第10天付款(在10天内付款均可享受现金折扣,但理性的财务人员应该是在第10天付款),便可享受2%的现金折扣,如果在10天以后即在第30天付款,则不能享受现金折扣,按全价付款。如果企业超过规定的信用期30天推迟付款,往往会降低企业的信用,从而使企业日后付出更沉重的信用代价。所以明智的企业一般是不会延期付款的,对延期付款问题我们在此不进行讨论。

接下来的问题是针对以上“2/10,n/30”的信用条件,是在第10天付款还是在第30天付款的互斥决策问题。如果在第10天付款,则因提前20天付款获得2%的收益;或者是,在第30天付款,则因推后20天付款而占有资金放弃了2%的收

益。放弃现金折扣的成本是相对的,所以称为机会成本,它并不是企业真正发生的成本。而享受现金折扣的收益是绝对的,它是企业提前付款真正获得的资金收益。

放弃现金折扣的成本(或称享受现金折扣的收益)计算公式为:

$$\text{放弃现金折扣的成本率} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$$

是否享受现金折扣的决策原则是:

第一种情况:企业没有资金,可以借入资金。如果借款利率 < 放弃现金折扣的成本率,则应享受折扣,反之,则放弃折扣。

第二种情况:企业有资金,可以进行短期投资。如果短期投资收益率 > 放弃现金折扣的成本率,则应放弃折扣,反之,则享受折扣。

第三种情况:有多种信用折扣条件。应享受放弃现金折扣成本率最大的。

如果企业根本没有资金,也不能在折扣期最后一天借入资金,则只能放弃现金折扣,这种情况根本不需要决策,也就不存在放弃现金折扣的机会成本,因为需要决策的情况最少是两种方案择一。

二、多种现金折扣情况下的决策问题

对存在一种现金折扣条件,比如“2/10,n/30”的信用条件,决策没有争议。我们对存在多种现金折扣与多家公司提供不同现金折扣情况下决策的问题分别进行探讨。

1. 存在多种现金折扣情况。

存在多种现金折扣,是指在不同的信用期销货方提供不同的现金折扣条件,随着信用期的延长,折扣百分比下降,目的也是促使企业尽快偿还货款。对存在多种现金折扣下的决策问题,我们认为会计职称考试辅导教材《中级财务管理》的讲解存在误区。教材例5-1如下:

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天后才能周转回来,在90天内付款,只能通过银行借

款解决,银行利率为12%。请确定公司材料采购款的付款时间和价格。

根据放弃折扣的信用成本率计算公式,10天付款方案,放弃折扣的信用成本率为13.92%;30天付款方案,放弃折扣的信用成本率为15.38%;50天付款方案,放弃折扣的信用成本率为16.50%。由于各种方案放弃折扣的信用成本率均高于借款利率,因此决策为要取得现金折扣,借入银行借款以偿还贷款。

10天付款方案,得折扣300元,用资9700元,借款80天,利息258.67元,净收益41.33元。

30天付款方案,得折扣250元,用资9750元,借款60天,利息195元,净收益55元。

50天付款方案,得折扣180元,用资9820元,借款40天,利息130.93元,净收益49.07元。

结论为:第30天付款是最佳方案,其净收益最大。

我们认为,放弃现金折扣的成本率由两部分组成:折扣百分比/(1-折扣百分比),这个收益率是放弃现金折扣,即推迟付款(信用期-折扣期)天与信用期付款相比而放弃的收益。这个收益率或放弃现金折扣的成本率,是从信用期到折扣期这段时间获得的收益(折扣期付款)或是发生的损失(信用期付款),这样的收益或损失一年中可以重复 $360/(\text{信用期}-\text{折扣期})$ 次,二者相乘就是年收益率,也即放弃现金折扣的机会成本(年成本)。针对以上例题,应该是:

10天付款方案,得折扣300元,用资9700元,借款80天,利息258.67元,净收益41.33元,年净收益为185.985元 $[41.33 \times 360 / (90 - 10)]$ 。

30天付款方案,得折扣250元,用资9750元,借款60天,利息195元,净收益55元,年净收益为330元 $[55 \times 360 / (90 - 30)]$ 。

50天付款方案,得折扣180元,用资9820元,借款40天,利息130.93元,净收益49.07元,年净收益为441.63元 $[49.07 \times 360 / (90 - 50)]$ 。

结论为:50天付款方案为最佳,其年净收益最大。这样,与放弃折扣的信用成本率为16.50%的结论相一致。

以上例题净收益的计算,是对一次互斥方案而采取的决策,而放弃现金折扣的机会成本,是针对一年中此种情况重复发生的方案的决策。

2. 多家公司提供不同现金折扣情况。

针对两家或两家公司以上公司提供现金折扣情况下的决策问题,注册会计师考试辅导教材《财务成本管理》是这样阐述的:如果面对两家以上提供不同信用条件的卖方,应通过衡量放弃折扣成本的大小,选择信用成本最小(或是所获利益最大)的一家。

比如该教材例15-2如下:某企业购入货物10万元,如果有甲、乙两家供应商,甲供应商提供的信用条件是2/10、N/30;乙供应商提供的信用条件是1/20、N/30。该企业放弃甲供应商提供的现金折扣所负担的成本为36.7%,放弃乙供应商提供的现金折扣所负担的成本为36.4%。决策结论是:后者的

成本较低,故选择乙企业作为供应商。

我们认为,放弃现金折扣的成本是相对于享有折扣而言的,如果根本无法享有现金折扣,则只能选择放弃,这种情况根本就不是做决策,因为不存在互斥决策方案。只有企业在自己具有足够的流动资金或可以借入资金的情况,即可能享有也可能放弃的情况下才需要决策。

针对以上问题,我们分两种情况讨论:

一种情况是,企业有足够的流动资金或是有短期借款能力可以偿还贷款。以上例题,假如某企业有足够的流动资金用于偿还贷款,且其短期投资收益率小于36.4%,则它应该选择享受现金折扣。如果需要从两家供应商中做选择,由于享受现金折扣的收益率甲供应商高于乙供应商,故应该选择甲供应商。如果其短期投资收益率大于36.4%,但是小于36.7%,则还是应该享受现金折扣,选择甲供应商。如果其短期投资收益率大于36.7%,则应该选择放弃现金折扣,那么选择甲供应商与乙供应商是一样的。

另一种情况是,企业是否具有足够的流动资金(自有或借入)的情况不确定,但是可以预测不同期间发生的概率,这时应该用放弃现金折扣的成本率乘以概率后的成本率来进行比较。比如上例中,如果企业在购货后10天内能够筹集到资金的概率为0.3,20天内能够筹集到资金的概率为0.5,则选择甲供应商的收益率为: $36.7\% \times 0.3 = 11.01\%$,选择乙供应商的收益率为: $36.4\% \times 0.5 = 18.2\%$ 。如果决定享受现金折扣,则应该选择乙供应商。

结论是,当企业决定享有现金折扣,即放弃现金折扣的成本率大于借款利率,或是短期投资收益率小于放弃现金折扣的成本率的情况下,应该选择放弃现金折扣的成本率最大的一家,因为享有的收益是现实收益;当企业决定放弃现金折扣,即放弃现金折扣的成本率均小于借款利率,或是短期投资收益率均大于放弃现金折扣的成本率时,选择任何一家都是一样的,因为放弃现金折扣的成本是机会成本,是相对于各自享有现金折扣而言的,并不是现实损失。

所以,我们认为,存在两家以上公司提供现金折扣情况下的决策,仍然是选择放弃现金折扣的成本率最大,即享有现金折扣的收益率最高的企业。因为选择哪家企业作为供应商,是需要财务管理人员提前做出决策,这样选择可以使企业在未来状态不确定情况下获得最大的收益。

当然,存在现金折扣条件下的财务决策,应该结合企业的各种情况来综合考虑,比如企业应收账款的回收时间、存货的最优采购批量及其订货间隔、企业的短期融资能力及流动资金的稳定性等等,作为一个整体统一权衡,以使企业在保证基本的资金需求的前提下,实现流动资金的收益最大化。

主要参考文献

1. 财政部会计资格评价中心编. 财务管理. 北京: 中国财政经济出版社, 2010
2. 中国注册会计师协会编. 2011年度注册会计师全国统一考试辅导教材——财务成本管理. 北京: 中国财政经济出版社, 2011