



商业信用的融资成本计算



何琳(博士) 廖东声(教授)

(仲恺农业工程学院 广州 510225 广西民族大学商学院 南宁 530006)

【摘要】 本文以应付票据和预收账款为例,根据风险报酬理论和机会成本理论,构建了应付票据和预收账款的融资成本计算模型,以期商业信用的融资成本计算提供参考。

【关键词】 商业信用 融资成本 应付票据 预收账款

商业信用已成为一种被广泛运用的短期融资方式,应付票据及预收账款都属于商业信用的范畴。到目前为止,没有文献涉及应付票据和预收账款的融资成本计算问题。本文试图根据风险报酬理论和机会成本理论,构建应付票据和预收账款的融资成本(以比率形式表示)计算模型,以期商业信用的融资成本计算提供参考。

一、应付票据的融资成本计算

应付票据是企业进行商品交易而要求延期付款时开具的反映债权债务关系的票据。根据承兑人的不同,应付票据分为商业承兑汇票和银行承兑汇票。应付票据可以带息,也可以不带息。应付票据的利率一般比银行贷款的利率低,且不用保持相应的补偿性余额和支付协议费,所以总体说来,应付票据的融资成本比银行贷款的融资成本低。其融资成本的计算公式为:

$$C_1 = [r' \times \frac{T}{360} \times (1-TI)] \div (1-f')$$

其中: C_1 代表应付票据的融资成本, r' 表示票面利率, T 表示付款期限, TI 表示所得税税率, f' 表示融资费率。由于 r' 小于 r (同期银行贷款利率),因此应付票据的融资成本比同期银行贷款的融资成本低,是一种较好的短期融资方式。但如果不能到期支付,则隐含着巨大的信用风险,而通过这种方式进行短期融资的成本就极高。

假定 τ' 为融资主体(此时为买方)每年从卖方获取的收益占全部收益的百分比, R_1' 为融资主体的年收益率。如果融资主体不能到期支付,将永远失去 $R_1' \times \tau'$ 部分(运用谨慎性原则,假定卖方中断与融资主体的全部业务),这部分即到期不能支付的机会成本,用公式表示为:

$$CC_1 = R_1' \times \tau'$$

因此,应付票据延期支付时的融资成本包括到期不能支付的机会成本与支付成本两部分。假定延期了 t' 天,则支付时间为 $T+t'$,支付成本为:

$$C_2 = [r' \times \frac{T+t'}{360} \times (1-TI)] \div (1-f')$$

此时,应付票据的融资成本计算公式变为:

$$C_3 = CC_1 + C_2 = R_1' \times \tau' + [r' \times \frac{T+t'}{360} \times (1-TI)] \div (1-f')$$

二、预收账款的融资成本计算

如果融资主体不是买方而是卖方,当融资主体与买方进行交易形成预收账款时,便可实现向买方的融资。预收账款是卖方在交付货物之前,向买方预先收取部分或全部贷款的信用形式。对于融资主体而言,预收账款相当于先向买方借用资金,然后用货物抵偿。预收账款一般用于生产周期长、资金需求量大货物销售。

对于融资主体而言,通过预收账款的方式进行融资的成本存在两种情况:情况一,如果融资主体按合同约定的时间交货,那么几乎无融资成本,相当于免费使用了买方提供的资金;情况二,如果融资主体不能按期交货,那么融资成本就相当高。

对于预收账款融资成本的计算,首先,计算失去买方客户的机会成本。假定 τ_1' 为融资主体每年从买方获取的收益占全部收益的百分比, R_2' 为融资主体的年收益率。如果融资主体不能按期交货,其将永远失去 $R_2' \times \tau_1'$ 部分(运用谨慎性原则,假定买方中断与融资主体的全部业务),这部分即到期不能交货的机会成本,用公式表示为:

$$CC_2 = R_2' \times \tau_1'$$

其次,计算获得买方的预收账款的成本。获得一笔预收账款相当于获得了银行贷款,或者相当于在这段时期内有多余资金进行投资。所以,获得预收账款的成本是同期银行贷款成本,或者是某项投资机会的内含报酬率。假定融资主体延期了 t' 天交货,则交货时间为 $T+t'$ 天,这时获得预收账款的成本为:

$$C_4 = [r \times \frac{T+t'}{360} \times (1-TI)] \div (1-f')$$

其中: C_4 表示同期银行贷款的成本; r 表示同期银行贷款利率;“ $T+t'$ ”中的 T 表示合同规定的交货期限, t' 表示延期时间; TI 表示所得税税率; f' 表示融资费率。

如果在这段时期内正好有一个极好的投资项目,融资主体在权衡后将预收账款全部用于投资,则成本为:

基于博弈论的审计风险研究

申富平(博士) 张志清

(河北经贸大学 石家庄 050061)

【摘要】近年来,随着市场经济的快速发展和人们法律意识的增强,社会公众对财务信息质量的要求越来越高,审计风险也受到社会各界的广泛关注。本文拟站在博弈论的角度,对审计风险产生的原因及化解措施进行分析,希望对审计风险的控制与防范有所贡献。

【关键词】 审计风险 博弈论 注册会计师 管理当局 审计委托人

随着资本市场的不断发展,社会公众对企业会计信息质量的要求越来越高,他们想要获得更真实、完整、可靠的经济资讯,以获取更多的收益;企业经营者希望把财务报告风险降到人们可接受的水平,从而有利于企业未来的发展。这样,在无形之中加大了注册会计师行业的审计风险,注册会计师必须要重视对审计风险的防范。本文以前人研究为基础,从博弈论的角度对审计风险进行分析,以期能为注册会计师降低审计风险提供参考。

一、注册会计师与管理当局的博弈分析

注册会计师与管理当局是目前最受关注的一对博弈参与者,因为在实际工作中,往往是注册会计师与管理当局共同舞

弊导致审计风险的产生。这里我们假设注册会计师与被审计单位的管理当局都拥有完全信息,注册会计师完全有能力查出会计造假行为,不存在专业胜任能力不足的问题。

具体到博弈关系中,企业提供的财务报表的真实性和完整性是管理层所获知的,即管理层作为先选择行为人,对“提供存在重大错报的财务报表”和“提供真实公允的财务报表”进行选择;而注册会计师作为后选择行为人,对“发表真实审计意见”和“发表虚假审计意见”进行选择。由于两者之间存在选择的先后关系,且具有完全信息,因此笔者运用完全信息动态博弈模型来分析两者之间的关系。相关博弈树如下页图所示。

$$C_5 = [P \times \frac{RI}{360} \times (T+t')] \div P = \frac{RI}{360} \times (T+t')$$

是否将预收账款进行投资,关键在于两个方面的比较:一是投资所得收益与最大失信成本的比较,如果前者大于后者,则可考虑投资,否则放弃投资以尽量满足买方收货的需求;二是融资主体是否与买方进行多次博弈,如果只是进行一次性博弈,融资主体的失信成本就不会太高,但如果要与买方进行多次博弈,那么融资主体的失信成本就会相当高,而且还有扩散效应,使融资主体和所有买方进行博弈时的成本都无限大。由此可以看出,在一个制度不健全的市场上,总会发生失信事件。由于信息不完全以及信息分割,失信者可以在多种场合选择进行一次性博弈,这样并不会承担太高的机会成本,而博弈收益却大大超过失信成本。

当融资主体无法按合同规定的时间交货时,预收账款的融资成本为:

$$C_6 = R_2' \times \tau_1' + [r \times \frac{T+t'}{360} \times (1-TI)] \div (1-f')$$

当融资主体将预收账款全部用于投资时,预收账款的融资成本为:

$$C_7 = R_2' \times \tau_1' + \frac{RI}{360} \times (T+t')$$

其他形式的商业信用包括一些应付费用,如应付工资、应交税金、其他应付款等。应付费用使融资主体受益在前、支付在后,相当于借用了收款方的款项。应付费用的使用期限较短且具有强制性,不能由融资主体自由使用。在约定期限内支付应付费用,通常没有融资成本;但如果超过约定期限仍然不能付清费用,则融资成本就极为高昂,融资成本的计算同前。

【注】 本文系广东省软科学项目“广东新农村建设的融资需求变化与金融支撑体系研究”(项目编号:071152040018)的研究成果。

主要参考文献

1. 刘民权,徐忠,赵英涛.商业信用研究综述.世界经济,2004;1
2. 侯利燕.企业对商业信用的运用及其风险防范.财会研究,2008;10
3. 梁光.应付账款筹资功能的运用与管理.中国农垦经济,2004;7
4. 樊纲.企业间债务与宏观经济波动(上).经济研究,1996;3
5. 史立君.商业信用融资方式简析.黑龙江财会,1994;9
6. 何琳,廖东声.应付账款融资成本分析.财会月刊(会计),2007;5