信用条件含多种现金折扣时应付账款筹资决策之改进

张水英

（湖南财经高等专科学校　长沙　410000）

【摘要】本文对信用条件含有多种现金折扣时进行应付账款筹资决策的方法提出了质疑，并且提出了一种新的决策方法——决策树法。

【关键词】应付账款　筹资决策　决策树法

一、合理进行应付账款筹资决策的意义

应付账款是企业购买货物暂未付款而欠卖方的账项，企业延期向卖方付款相当于从卖方筹得短期资金，这种筹资方式是买方在商品交易中凭借商业信誉而获得的，故称为商业信用筹资。卖方向买方提供应付账款这种商业信用筹资时通常会附有一定的商业信用条件，即对买方的付款期限、现金折扣及折扣期限做出规定。

由商业信用条件可知，企业付款越晚，可获得的现金折扣越少，即延期付款需要付出额外代价，这种代价就是应付账款筹资的隐含成本。企业在不同的日期付款（选择不同的筹资期），采用应付账款筹资的成本率也不同。因此，企业进行应付账款筹资决策，就是选择对企业最为有利的付款日期。具体可分为两种情况：一是企业有能力付款时，需要比较其他投资机会的报酬率与应付账款筹资的成本率，若应付账款筹资的成本率低于投资报酬率，则应当推迟付款，将资金用于其他投资，反之则应早点付款；二是企业在付款期内无能力付款时，若应付账款筹资的成本率低于银行借款利率，则应当推迟付款，采用商业信用筹资，反之则应向银行借款以早些付款，采用银行借款筹资。因此，合理进行应付账款筹资决策，有利于降低企业的筹资成本率或提高投资报酬率，从而提高经济效益。

二、对当前主流决策方法的质疑

关于应付账款筹资决策的问题，当前很多财会类教材都有提及，但是都讲解得不够细致和深入。大多数教材都只列举了含有一种现金折扣的例子，如信用条件为“2/10，N/30”，只含有20%一种现金折扣；几乎没有教材列举多种现金折扣并存的例子，如信用条件为“3.7/0，2.5/30，1.3/60，N/90”，含有3.7%、2.5%、1.3%三种现金折扣。

对于只有一种现金折扣的信用条件，进行应付账款筹资决策的方法很简单。下面举例说明：

例1：企业以“2/10，N/30”的信用条件购入10万元货物，请为企业选择最有利的付款日期。

放弃现金折扣2%的成本率（即第10天至第30天使用应付账款筹资的成本率）=2%÷（1−2%）÷（30−10）×360=36.7%

（1）如果企业在付款期内无能力付款，而银行借款利率低于36.7%，则企业应借款在第10天付款；反之则应借款在第30天付款。

（2）如果企业有能力付款，且有一短期投资机会，若投资报酬率低于36.7%，则企业应在第10天付款；若投资报酬率高于36.7%，则企业应将资金进行20天的短期投资，即在第30天付款。

关于只有一种现金折扣的应付账款筹资决策问题，采用这种方法进行分析，笔者认为不容置疑。但是，当信用条件中出现多种现金折扣并存的情况时，该如何决策呢？下面笔者将举例来讨论此类问题。

例2：某公司按“3.7/0，2.5/30，1.3/60，N/90”的信用条件购入10 000元商品，公司在90天内无能力付款，付款需向银行以14%的利率借款，则公司在哪一天付款最有利？

目前，大多数人认为该类情况的分析方法如下：

（1）计算放弃现金折扣的成本率：

放弃现金折扣3.7%的成本率（即第0天至第90天使用应付账款筹资的成本率）=3.7%÷（1−3.7%）÷（90−0）×360=15.369%

放弃现金折扣2.5%的成本率（即第30天至第90天使用应付账款筹资的成本率）=2.5%÷（1−2.5%）÷（90−30）×360=15.385%

放弃现金折扣1.3%的成本率（即第60天至第90天使用应付账款筹资的成本率）=1.3%÷（1−1.3%）÷（90−60）×360=15.805%

（2）由于各放弃现金折扣的成本率均高于银行借款利率14%，所以不能放弃现金折扣，且应在放弃现金折扣的最高点（即享受最大现金折扣收益）付款，即借款在第60天付款。

这样决策看起来似乎很有道理，但实际上并不能保证在这一天付款对公司最为有利。笔者认为，这类问题的决策实际上是在应付账款筹资和银行借款筹资中选择一种成本较低的筹资方式。但在此问题中，采用60天的应付账款筹资的成本率（折算成一年的成本率）为：（3.7%−1.3%）÷（1−3.7%）÷60×

增值税转型的财务影响：基于财务杠杆效应和盈亏平衡的分析

黄维模

（西安科技大学管理学院　西安　710054）

【摘要】自2009年1月1日起，在全国所有地区、所有行业推行增值税转型改革。本文将分析此次增值税转型的全面实施对企业财务的影响。

【关键词】增值税转型　生产型增值税　消费型增值税　财务影响

为扩大内需、减轻企业设备投资的税收负担、促进企业技术进步和产业结构调整、转变经济增长方式，自2009年1月1日起，在全国所有地区、所有行业推行增值税转型改革，这是我国历史上单项税制改革减税力度最大的一次，将对企业财务产生重大影响。此次增值税转型改革中的“转型”是指增值税由生产型转为消费型。

一、增值税类型

按照能否对购进固定资产所含税额进行抵扣，增值税可以分为三种形态，即生产型、消费型、收入型。在计算消费型增值税增值额时，允许将购置固定资产所含的进项税额一次性全部扣除，即以一定纳税期间内纳税人的商品销售收入减去其耗用的外购商品和劳务的金额，再减去当期外购固定资产耗用的金额后的余额作为计税依据。在计算生产型增值税增值额时，不允许将购进的固定资产所含的进项税额进行抵扣，而以纳税人的销售收入减去其耗用的外购商品和劳务的金额的余额作为计税依据。在计算收入型增值税增值额时，允许将购进的固定资产所含的进项税额，按当期计提的折旧额所占比例分次扣除，即增值税的计税依据是纳税人的销售收入减去其耗用的外购商品和劳务的金额、固定资产折旧费用之后的余额。

二、增值税转型改革对企业财务的影响

增值税转型改革对企业财务的影响是多方面的，下面就对财务杠杆效应及与之相关的每股收益和盈亏平衡的影响进行详细分析。

1. *增值税转型对财务杠杆效应的影响*。财务杠杆效应是指由于固定费用的存在而导致的，当某一财务变量以较小幅

360=14.95%，其值大于银行借款利率14%。可见，采用60天的应付账款筹资（即第60天付款），不如采用60天的银行借款筹资（即借款后立即付款，第60天还款给银行）。因此，笔者认为上述决策方法是不科学的。

三、决策树法

笔者认为，当卖方提供的信用条件含有多种现金折扣时，问题将变得复杂，此时买方可以采用决策树法进行应付账款筹资决策。沿用例2，采用决策树法进行应付账款筹资决策的思路如下：

- 60～90大：60好于90
  - 30～60大：30好于60
    - 0～30大：应立即付款
    - 0～30小：应在第30天付款
  - 30～60小：60好于30
    - 0～60大：应立即付款
    - 0～60小：应在第60天付款
- 60～90小：90好于60
  - 30～90大：30好于90
    - 0～30大：应立即付款
    - 0～30小：应在第30天付款
  - 30～90小：90好于30
    - 0～90大：应立即付款
    - 0～90小：应在第90天付款

说明：“60～90大”表示“第60天至第90天的应付账款筹资成本率大于银行借款利率”，“60～90小”表示“第60天至第90天的应付账款筹资成本率小于银行借款利率”，其他以此类推。“60好于90”表示“第60天付款比第90天付款好”，“90好于60”表示“第90天付款比第60天付款好”，其他以此类推。

按照此思路应做以下分析：

（1）计算第60天至第90天的应付账款筹资成本率：

1.3%÷（1−1.3%）÷（90−60）×360=15.805%，大于银行借款利率14%，所以借款第60天付款比第90天付款好。

（2）计算第30天至第60天的应付账款筹资成本率：

（2.5%−1.3%）÷（1−2.5%）÷（60−30）×360=14.769%，大于银行借款利率14%，所以借款第30天付款比第60天付款好。

（3）计算第0天至第30天的应付账款筹资成本率：

（3.7%−2.5%）÷（1−3.7%）÷（30−0）×360=14.953%，大于银行借款利率14%，所以借款后立即付款比第30天付款好。

值得说明的是，这里是假设企业在付款期内没有能力付款。若企业有能力付款，其决策思路和分析步骤同上，将银行借款利率改为投资报酬率即可。

主要参考文献

伍中信，陶新元.财务管理学.成都：西南财经大学出版社，2006