



## 第十二章 营运资金管理

## 历年考情概况

考试年份	2021、2020、2019
考试分值	5 分左右
考查形式	客观题、主观题
高频考点	营运资本投资策略、营运资本筹资策略、现金管理、应收款项管理、存货管理、短期债务管理

## 【考点一】营运资本投资策略（★★）

政策	说明
1. 适中型	按照预期的流动资产周转天数、销售额及其增长、成本水平和通货膨胀等因素确定的最优投资规模，安排流动资产投资
2. 保守型	持有较多的现金和有价证券，充足的存货，提供给客户宽松的付款条件并保持较高的应收账款水平。保守型流动资产投资政策，表现为安排 <u>较高的流动资产与收入比</u>
3. 激进型	公司持有尽可能少的现金和小额的有价证券投资；在存货上作少量投资；采用严格的销售信用政策或者禁止赊销，激进型流动资产投资政策，表现为安排 <u>较低的流动资产与收入比率</u>

## 【考点二】营运资本筹资策略（★★★）

## 1. 适中型筹资策略

含义	尽可能贯彻筹资的匹配原则，即长期投资由长期资金支持，短期投资由短期资金支持。
匹配关系	波动性流动资产 = 临时性流动负债（短期金融负债） 长期资产 + 稳定性流动资产 = 股东权益 + 长期债务 + 经营性流动负债 假设企业没有金融资产，则： (1) 当处于营业 <u>低谷期</u> 时，波动性流动资产 = 0，则 <u>易变现率 = 1</u> ， (2) 当企业处于营业 <u>高峰期</u> 时， <u>易变现率 &lt; 1</u> 。

## 2. 保守型筹资策略

特点	短期金融负债只融通部分波动性流动资产的资金需要，另一部分波动性资产和全部稳定性流动资产，则由长期资金来源支持。
匹配关系	波动性流动资产 > 短期性金融负债（临时性流动负债） 长期资产 + 稳定性流动资产 < 股东权益 + 长期债务 + 经营性流动负债 假设企业没有金融资产，则： (1) 当处于营业 <u>低谷期</u> 时，波动性流动资产 = 0，则 <u>易变现率 &gt; 1</u> ， (2) 当企业处于营业 <u>高峰期</u> 时， <u>易变现率 &lt; 1</u> 。 【提示】该政策下资本成本较高，风险与收益较低。

## 3. 激进型筹资策略

含义	短期金融负债不但融通临时性流动资产的资金需要，还解决部分长期性资产的资金需要。
匹配关系	(1) 波动性流动资产 < 短期性金融负债（临时性流动负债） (2) 长期资产 + 稳定性流动资产 > 股东权益 + 长期债务 + 经营性流动负债 假设企业没有金融资产，则： (1) 当处于营业 <u>低谷期</u> 时，波动性流动资产 = 0，则 <u>易变现率 &lt; 1</u> ； (2) 当企业处于营业 <u>高峰期</u> 时， <u>易变现率 &lt; 1</u> 。 【提示】该政策下筹资成本较低，风险和收益均较高。

## 【考点三】现金管理（★★★）

## (一) 企业置存现金的原因

1. 交易性需要
2. 预防性需要



## 3. 投机性需要

## (二) 现金管理的方法

1. 力争现金流量同步
2. 使用现金浮游量
3. 加速收款
4. 推迟应付账款的支付

## (三) 最佳现金持有量

## 1. 成本分析模式

含义	成本分析模式是通过分析持有现金的成本，寻找使持有成本最低的现金持有量。
假设	假设不存在现金与有价证券之间的转换。 ——交易成本无关
相关成本	在成本分析模式下，企业持有的现金有三种成本：(1) 机会成本。(2) 管理成本。(3) 短缺成本。
决策原则	最佳现金持有量是使上述三项成本之和最小的现金持有量。

## 2. 存货模式

假设	不允许现金短缺，即短缺成本为无关成本
相关成本	(1) 机会成本；(2) 交易成本
含义	所谓的最佳现金持有量，也就是能使机会成本和交易成本之和最小的现金持有量。

## 3. 随机模式

含义	随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。
计算公式	下限 L 受企业每日的最低现金需要量、管理人员风险承受倾向等因素的影响。 现金返回线： $R = \sqrt[3]{\frac{3b\sigma^2}{4i}} + L$
	b——每次有价证券的固定转换资本 i——有价证券的日利息率 $\sigma$ ——预期每日现金余额波动的标准差 L——现金存量的下限
	上限 H： $H = 3R - 2L$ 等价转化形式： $H - R = 2(R - L)$
	适用范围 随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法，其预测结果比较保守。

## 【考点四】应收款项管理 (★★★★)

## (一) 应收账款的相关成本

应收账款相关成本	计算公式
应收账款占用资金的应计利息	应收账款占用资金 × 资金成本 = 应收账款平均余额 × 变动成本率 × 资金成本 = 日销售额 (日赊销额) × 平均收现期 × 变动成本率 × 资金成本
存货占用资金的应计利息	平均存货量 × 单位存货变动成本 × 资金成本
应付账款节省资金的应计利息	应付账款平均余额 × 资金成本
收账费用	一般为已知数
坏账损失	可能发生坏账的销售额 (或赊销额) × 坏账损失率



现金折扣损失	销售额(或赊销额)×享受现金折扣的比例×现金折扣率
其他相关成本	根据给出的条件确定

## (二) 信用标准、信用期间和现金折扣决策

## 1. 信用标准

信用标准是指顾客获得企业的交易信用所应具备的条件。主要包括五个方面,即**品质、能力、资本、抵押和条件**。

## 2. 信用期决策

分别计算改变信用期后增加的收益和增加的成本,如果增加的收益大于增加的成本,则应当改变信用期;反之不应改变信用期。

## 3. 现金折扣决策

现金折扣是与信用期间结合使用的,决策时先要看各方案的延期与折扣能取得多大的收益增量,然后再看各方案带来的成本变化,最后选择**税前收益最大**的方案作为最佳方案。

## 【考点五】存货管理(★★★★)

## (一) 储备存货的有关成本

类别	具体项目	计算公式	与订货批量相关性
取得成本	购置成本	年需要量×单价(DU)	有批量折扣时→相关成本 无批量折扣时→无关成本
	订货固定成本	$F_1$	与订货批量无关→无关成本
	订货变动成本	年订货次数×每次订货成本(D/Q×K)	与订货批量成反比→相关成本
储存成本	储存固定成本	$F_2$	与订货批量无关→无关成本
	储存变动成本	平均储存量× $K_c$	与订货批量成正比→相关成本
缺货成本	直接损失、间接损失	$TC_s$	不允许缺货→无关成本 允许缺货→相关成本

## (二) 基本模型

## ①经济订货量(Q\*)基本公式

$$Q^* = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$$

## ②基本公式的演变形式

$$\text{每年最佳订货次数 } N^* = \frac{D}{Q^*}$$

$$\text{与批量有关的存货总成本 } TC(Q^*) = \sqrt{2DKD_c}$$

$$\text{最佳订货周期 } T^* = \frac{1}{N^*}$$

$$\text{经济订货量占用资金 } I^* = \frac{Q^*}{2} \times U$$

## (三) 基本模型的扩展

## 1. 订货提前期

再订货点:在提前订货的情况下,企业再次发出订货单时,尚有存货的库存量,称为再订货点。

**再订货点=平均交货时间×平均每日需要量**

## 2. 陆续模型公式

设每批订货数为Q,每日送货量为P,每日耗用量为d,则:

每日入库量=P-d



入库天数 =  $Q / P$

$$\left. \begin{aligned} \text{最高库存} &= (P-d) \times \frac{Q}{P} = Q \left( 1 - \frac{d}{P} \right) \\ \text{年平均库存} &= \frac{Q}{2} \left( 1 - \frac{d}{P} \right) \\ \text{变动储存成本} &= \frac{Q}{2} \left( 1 - \frac{d}{P} \right) K_c \\ \text{变动订货成本} &= \frac{D}{Q} K \end{aligned} \right\}$$

当变动储存成本和变动订货成本相等时，相关总成本最小，此时的订货量即为经济订货量。

$$Q^* = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{P}{P-d}}$$

$$TC(Q^*) = \sqrt{2KDK_c \left( 1 - \frac{d}{P} \right)}$$

### 【考点六】短期债务管理 (★★★★)

#### (一) 短期债务筹资的特点

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。

#### (二) 商业信用筹资

概念	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。
具体形式	应付账款、应付票据、预收账款
放弃现金折扣成本的计算	<u>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)</u>
影响因素	折扣百分比——同向变化 折扣期——同向变化 信用期——反向变化
决策原则	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 如果能以低于放弃折扣的隐含利息成本（实质是一种机会成本）的利率借入资金，便应在现金折扣期内用借入的资金支付货款，享受现金折扣。</li> <li>2. 如果在折扣期内将应付账款用于短期投资，所得的投资收益率高于放弃折扣的隐含利息成本，则应放弃折扣而去追求更高的收益。</li> <li>3. 如果企业因缺乏资金而欲展延付款期，则需在降低了的放弃折扣成本与展延付款带来的损失之间做出选择。</li> <li>4. 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（或所获利益最大）的一家。</li> </ol>
商业信用筹资特点	商业信用筹资的优越性首先是容易取得，其次是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；其缺陷是如果有现金折扣，放弃现金折扣时所付出的成本较高。

#### (三) 短期借款筹资

##### 1. 借款的信用条件

###### ① 信贷限额

信贷限额是银行对借款人规定的无担保贷款的最高额。银行不会承担法律责任。

###### ② 周转信贷协定





周转信贷协定是银行具有法律义务的、**承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定**。

企业享用周转信贷协定，通常要就贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费。

### ③补偿性余额

补偿性余额是银行要求**借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比的最低存款余额**。对于借款企业来讲，补偿性余额则提高了借款的有效年利率。

### ④借款抵押

银行向财务风险较大的企业或信誉不甚有把握的企业发放贷款，有时需要有抵押品担保，以减少自己蒙受损失的风险。

抵押借款的成本通常高于非抵押借款。因为银行主要向信誉好的客户提供非抵押借款，而将抵押借款视为一种风险投资，故而收取较高的利率。同时银行管理抵押贷款比管理非抵押贷款困难，为此，往往另外收取手续费。

### ⑤偿还条件

贷款的偿还有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、季）等额偿还两种方式。

## 2. 短期借款利息的支付方法

<b>收款法</b>	借款到期时向银行支付利息。
<b>贴现法</b>	银行发放贷款时，先从本金中扣除利息，到期时偿还全部本金。 该方法下，有效年利率高于报价利率。
<b>加息法</b>	分期等额偿还本息。在分期等额偿还贷款的情况下，银行要将根据报价利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额。 在加息法付息的情况下，由于贷款分期均衡偿还，借款企业实际上只大约平均使用了贷款本金的半数，却支付了全额利息。这样，企业所负担的有效年利率高于报价利率大约 1 倍。