



第七章 营运资金管理

- 01 / 营运资金管理的主要内容
- 02 / 现金管理
- 03 / 应收账款管理
- 04 / 存货管理
- 05 / 流动负债管理

本章考情分析

本章近 3 年的考试平均分为 12 分，属于重点章节，本章题型涉及客观题、计算分析题、综合题。本章的重点内容包括现金管理、应收账款管理、存货管理以及流动负债管理等

第一节 营运资金管理的主要内容

- ▶ 营运资金的概念及特点
- ▶ 营运资金的管理原
- ▶ 营运资金管理策

一、营运资金的概念和特点

（一）营运资金的概念

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

广义的营运资金：是指一个企业流动资产的总额。

狭义的营运资金：是指流动资产减去流动负债后的余额。

1. 流动资产

概念	在 1 年以内或超过 1 年的一个营业周期内变现或运用的资产	
特点	占用时间短、周转快、易变现	
分类	占用形态不同	现金、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、应收及预付款项和存货



老会计-用心传递温度

	在生产经营过程中所处的环节不同	生产领域、流通领域以及其他领域中的流动资产
--	-----------------	-----------------------

2. 流动负债

概念	在 1 年或者超过 1 年的一个营业周期内偿还的债务		
特点	成本低、偿还期短		
分类	应付金额是否确定	应付金额确定的流动负债、应付金额不确定的流动负债	
	是否支付利息	有息流动负债、无息流动负债	
	流动负债的形成	自然性流动负债	不需要正式安排，由于结算程序或有关法律法规的规定等原因而自然形成的流动负债；
		人为性流动负债	由财务人员根据企业对短期资金的需求情况，通过人为安排所形成的流动负债

（二）营运资金的特点

1. 营运资金的来源具有灵活多样性；
2. 营运资金的数量具有波动性；
3. 营运资金的周转具有短期性；
4. 营运资金的实物形态具有变动性和易变现性；

二、营运资金的管理原则

1. 满足合理的资金需求（首要任务）；
2. 提高资金使用效率；
3. 节约资金使用成本；
4. 保持足够的短期偿债能力；

如果一个企业的流动资产比较多，流动负债比较少，说明企业的短期偿债能力较强；但如果企业的流动资产太多，流动负债太少，也不是正常现象，这可能是因流动资产闲置或流动负债利用不足所致。

三、营运资金管理策略



（一）流动资产的投资策略

1. 紧缩的流动资产投资战略

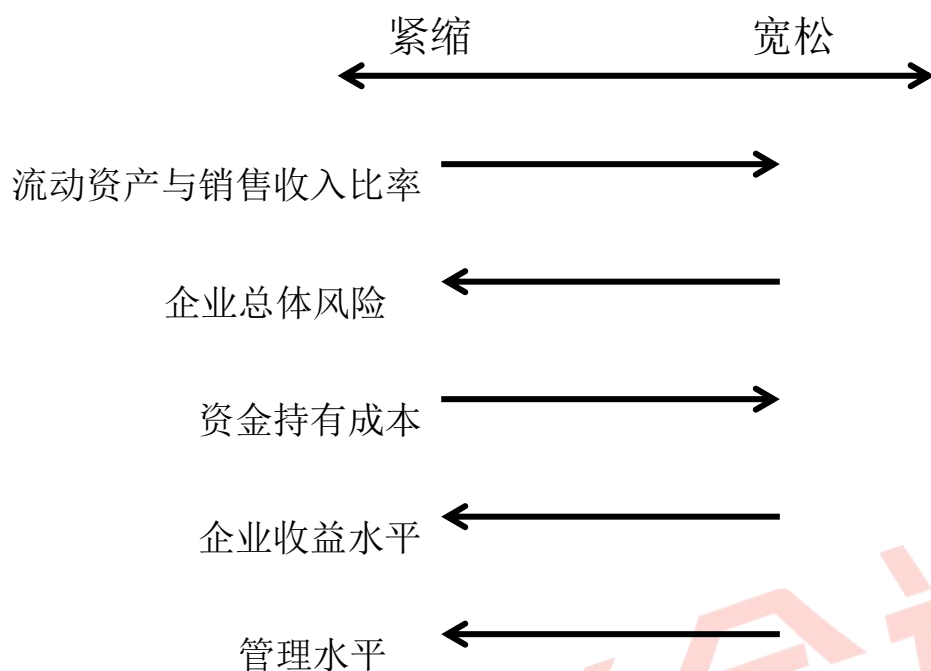
- ①低水平的流动资产与销售收入比率；
- ②可以节约流动资产的持有成本，同时可能伴随着更高风险；
- ③会提高企业效益。
- ④对企业的管理水平有较高要求。

【提示】这里的流动资产通常只包括生产经营过程中产生的存货、应收款项以及现金等生产性流动资产，不包括股票、债券等金融性流动资产。

幻灯片 11

2. 宽松的流动资产投资战略

- ①高水平的流动资产与销售收入比率；
- ②较高的流动性，财务风险和经营风险较小；
- ③承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平。



3. 如何制定流动资产投资战略

(1) 权衡资产的收益性与风险性

增加流动资产投资	增加持有成本，降低收益性，提高资产流动性，减少短缺成本；
减少流动资产投资	降低持有成本，增加收益性，降低资产流动性，增加短缺成本。
最优的流动资产投资是使流动资产的持有成本和短缺成本之和最低。	

(2) 融资能力

企业融资困难，通常采取紧缩的流动资产投资策略；

(3) 产业因素

①销售边际毛利率较高的产业，如果额外销售中获得的利润超过应收账款所增加的成本，可以采取宽松的流动资产投资策略；

②流动资产占用具有明显的行业，如在机械行业，存货居于流动资产项目中的主要位置，通常占用全部流动资产的 50%左右；商业零售行业，其流动资产占用要超过机械行业。

(4) 影响企业政策的决策者

决策者	保守的决策者	更倾向于宽松的流动资产投资策略
	风险承受能力较强的决策者	倾向于紧缩的流动资产投资策略
生产经理	通常喜欢高水平的原材料，以便满足生产所需；	
销售经理	喜欢高水平的产成品存货以便满足顾客的需要，而且喜欢宽松的信用政策以便刺激销售；	



老会计-用心传递温度

财务管理人员	喜欢使存货和应收账款最小化，以便使流动资产融资的成本最低
--------	------------------------------

【例题·单选题】某公司在营运资金管理中，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（）。

- A. 紧缩的流动资产投资策略
- B. 宽松的流动资产投资策略
- C. 匹配的流动资产投资策略
- D. 稳健的流动资产投资策略

【答案】A

【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持较低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。所以选项 A 是正确的。

【例题·多选题】下列关于运营资金管理的表述中，正确的有（）。

- A. 销售稳定并可预测时，投资于流动资产的资金可以相对少一些
- B. 加速营运资金周转，有助于降低资金使用成本
- C. 管理者偏好高风险高收益时，通常会保持较低的流动资产投资水平
- D. 销售变数较大而难以预测时，通常要维持较低的流动资产与销售收入比率

【答案】ABC

【解析】销售额越不稳定，越不可预测，则投资于流动资产上的资金就应越多，以保证有足够的存货和应收账款占用来满足生产经营和顾客的需要。

（二）流动资产的融资策略

1. 流动资产与流动负债的进一步分类

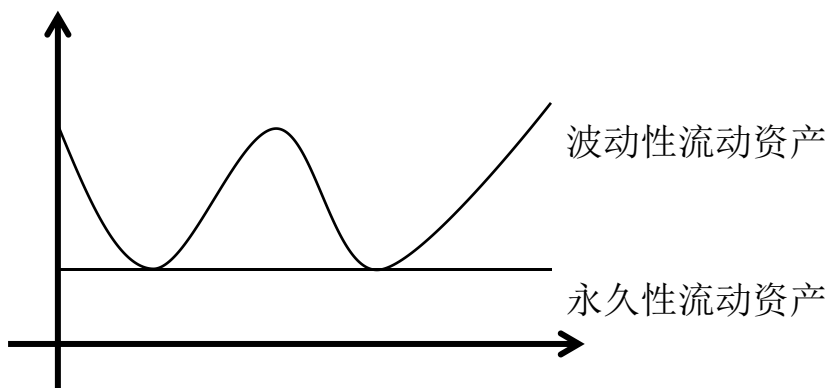
（1）流动资产

①永久性流动资产

满足企业长期最低需求的流动资产，其占有量通常相对稳定。

②波动性流动资产（临时性流动资产）

由于季节性或临时性的原因而形成的流动资产，其占用量随当时的需求而波动。



（2）流动负债



老会计-用心传递温度

①临时性负债（筹资性流动负债）

指为了满足临时性流动资金需要所发生的负债，如商业零售企业春节前为满足节日销售需要，超量购入货物而举借的短期银行借款。临时性负债一般只能供企业短期使用。

②自发性负债（经营性流动负债）

指直接产生于企业持续经营中的负债，如商业信用筹资和日常运营中产生的其他应付款，以及应付职工薪酬、应付利息、应交税费等等。自发性负债随着经营活动的进行，会产生新的自发性流动负债，所以属于长期来源，可供企业长期使用。

2. 流动资产融资策略

融资决策主要取决于管理者的风险导向，此外它还受短期、中期、长期负债的利率差异的影响。

根据资产的期限结构与资金来源的期限结构的匹配程度差异，流动资产的融资策略可以分为：期限匹配融资策略、保守融资策略和激进融资策略。

（1）期限匹配融资战略

非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
长期来源		短期来源

①永久性流动资产和固定资产以长期融资方式来融通；

②波动性流动资产用短期来源融通；

③收益和风险居中。

【提示】

①资金来源的有效期与资产的有效期的匹配，只是一种战略性的观念匹配，而不要求实际金额完全匹配。实际上，企业也做不到完全匹配。

②融资的长期来源包括自发性流动负债、长期负债以及股东权益资本；短期来源主要是指临时性流动负债，例如短期借款。

（2）保守融资战略

非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
长期来源		短期来源

①长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产；

②短期融资仅用于融通剩余的波动性流动资产；

③收益和风险较低。

（3）激进融资战略

非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
长期来源		短期来源

①企业以长期负债和权益为所有的非流动资产融资。

②仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资。

③收益和风险较高。

非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
长期来源		短期来源
长期来源		短期来源



老会计-用心传递温度

	长期来源	短期来源
资产划分		
匹配策略		
保守策略		
激进策略		

【例题·单选题】下列流动资产融资策略中，收益和风险均较低的是（）。

- A. 保守融资策略
- B. 激进融资策略
- C. 产权匹配融资策略
- D. 期限匹配融资策略

【答案】A

【解析】保守型融资策略融资成本较高，收益较低，是一种风险低，成本高的融资策略。

【例题·单选题】某公司资产总额为 9000 万元，其中永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元。该公司长期资金来源金额为 8100 万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于（）。

- A. 保守融资策略
- B. 期限匹配融资策略
- C. 风险匹配融资策略
- D. 激进融资策略

【答案】A

【解析】该公司非流动资产=9000-2400-1600=5000（万元），
非流动资产+永久性流动资产=5000+2400=7400（万元）<长期资金来源 8100 万元，说明长期资金不仅支持了非流动资产和全部永久性流动资产，还支持了部分波动性流动资产，所以属于保守融资策略。

第二节 现金管理



持有现金的动



目标现金余额的确



现金管理模式

一、持有现金的动机

1. 现金的概念

广义的现金：包括库存现金、银行存款和其他货币资金等。

狭义的现金：仅指库存现金。

现金是变现能力最强的资产；企业有多余现金时，常将现金兑换成有价证券，需要补充现金



老会计-用心传递温度

时，再出让有价证券换回现金。

【提示】本章所讲的现金是指广义的现金。

2. 现金的持有动机

交易性需求	企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额。
预防性需求	①企业需要维持充足现金，以应付突发事件； ②企业需掌握的现金额取决于：企业愿冒现金短缺风险的程度；企业预测现金收支可靠的程度；企业临时融资能力。
投机性需求	企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会；这种机会大都是一闪即逝的，企业若没有用于投机的现金，就会错过这一机会。
企业的现金持有量一般小于三种需求下的现金持有量之和，因为为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。	

二、目标现金余额的确定



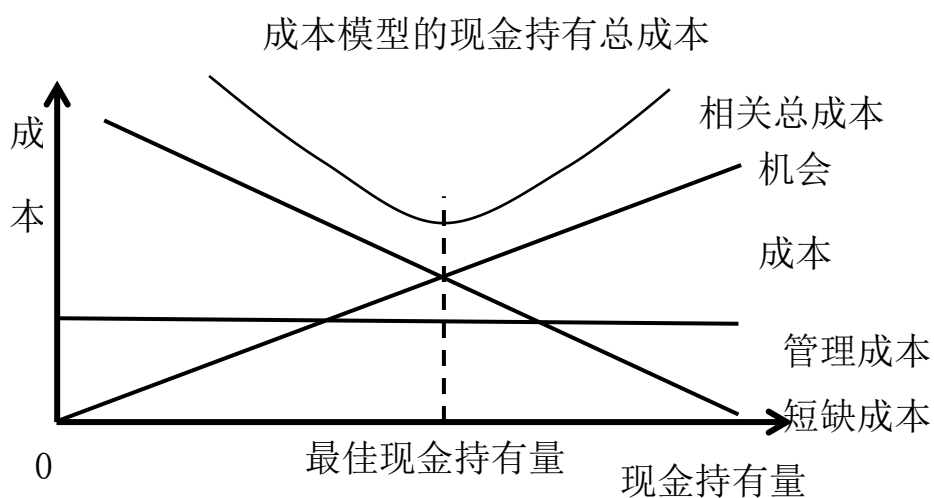
（一）成本模型

1. 基本原理

持有现金是有成本的，最优的现金持有量是使得现金持有成本最小化的持有量

2. 相关成本

相关成本	含义	与现金持有量的关系
机会成本	企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益；属于变动成本；	正相关
管理成本	企业因持有一定数量的现金而发生的管理费用；属于固定成本；	没有明显比例关系
短缺成本	指在现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充所给企业造成的损失。	负相关



最佳现金持有量 = $\min(\text{管理成本} + \text{机会成本} + \text{短缺成本})$

【例题】某企业有四种现金持有方案，它们各自的持有量（平均）、管理成本、短缺成本如下表所示。假设现金的机会成本率为 12%。要求确定现金最佳持有量。

方案项目	甲	乙	丙	丁
现金持有量	25000	50000	75000	100000
机会成本	3000	6000	9000	12000
管理成本	20000	20000	20000	20000
短缺成本	12000	6750	2500	0
相关总成本	35000	32750	31500	32000

以上各方案的总成本加以比较可知，丙方案的总成本最低，故 75000 元是该企业的最佳现金持有量。

（二）存货模型

1. 基本原理

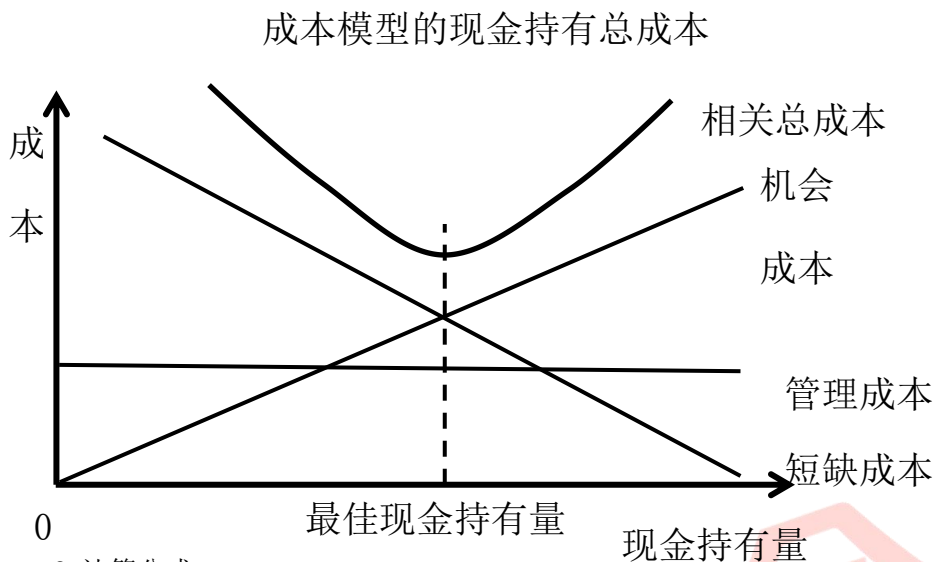
企业平时持有较多的现金，会降低现金的短缺成本，但也会增加现金占用的机会成本；平时持有较少现金，则会增加现金的短缺成本，却能减少现金占用的机会成本，最佳的现金持有量是使机会成本与交易成本相等时的持有量。

相关成本	含义
交易成本	① 有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），与现金转换次数、每次的转换量有关。 ② 假定现金每次的交易成本是固定的，在企业一定时期现金使用量确定的前提下，每次以有价证券转换回现金的金额越大，企业平时持有的现金量便越高，转换的次数便越少，现金的交易成本就越低；
机会成本	机会成本是指企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益。它与现金持有量的多少密切相关，即现金持有量越大，机会成本越大。



老会计-用心传递温度

存货模型的现金持有总成本



2. 计算公式

交易成本 = $(T/C) \times F = (\text{现金需求量} / \text{现金持有量}) \times \text{每次交易成本}$

机会成本 = $(C/2) \times K = (\text{现金持有量} / 2) \times \text{机会成本率}$

交易成本 = 机会成本

$$(C^*/2) \times K = (T/C^*) \times F$$

【例题】某企业每月现金需求总量为 5200000 元，每次现金转换的成本为 1000 元，持有现金的机会成本率约为 10%，则该企业的最佳现金持有量可以计算如下：

该企业最佳现金持有量为 322490 元，持有超过 322490 元则会降低现金的投资收益率，低于 322490 元则会加大企业正常现金支付的风险。

【例题·计算题】乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析，2019 年该公司全年现金需求量为 8100 万元，每次现金转换的成本为 0.2 万元，持有现金的机会成本率为 10%。

要求：

- (1) 计算最佳现金持有量。
- (2) 计算最佳现金持有量下的现金转换次数。
- (3) 计算最佳现金持有量下的现金交易成本。
- (4) 计算最佳现金持有量下持有现金的机会成本。
- (5) 计算最佳现金持有量下的相关总成本。

【答案】

- (1) 最佳现金持有量 = $(2 \times 8100 \times 0.2 / 10\%)^{1/2} = 180$ (万元)
- (2) 最佳现金持有量下的现金转换次数 = $8100 / 180 = 45$ (次)
- (3) 最佳现金持有量下的现金交易成本 = $45 \times 0.2 = 9$ (万元)
- (4) 最佳现金持有量下持有现金的机会成本 = $(180 / 2) \times 10\% = 9$ (万元)



老会计-用心传递温度

(5) 最佳现金持有量下的相关总成本=9+9=18 (万元)

(三) 随机模型 (米勒·奥尔模型)

1. 基本原理

对现金持有量确定一个控制区域, 定出上限和下限:

①当企业现金余额在上限和下限之间波动时, 表明企业现金持有量处于合理水平, 无需进行调整。

②当现金余额达到上限时, 则将部分现金转换为有价证券;

③当现金余额下降到下限时, 则卖出部分证券。

米勒·奥尔模型

$$C^* = \sqrt{\frac{2 \times 5200000 \times 1000}{10\%}} = 322490 \text{ (元)}$$

$$C^* = \sqrt{2TF / K}$$

2. 计算公式

①最低控制线 L

取决于模型之外的因素, 其数额是由现金管理部经理在综合考虑短缺现金的风险程度、公司借款能力、公司日常周转所需资金、银行要求的补偿性余额等因素确定。

②最高控制线 H

$$H = 3R - 2L$$

③回归线 R

$$R = \left(\frac{3b \times \delta^2}{4i} \right)^{\frac{1}{3}} + L$$

b—证券转换为现金或现金转换为证券的成本;

δ —公司每日现金流变动的标准差;

i—以日为基础计算的现金机会成本。

3. 优缺点

优点: 适用于所有企业现金最佳持有量的测算;

缺点: 计算出来的现金持有量比较保守;

【例题·单选题】某上市公司利用随机模型确定最佳现金持有量, 已知现金余额下限为 200 万元, 目标现金余额为 360 万元, 则现金余额上限为 () 万元。

A. 480

B. 560

C. 960

D. 680

【答案】D



老会计-用心传递温度

【解析】 $H=3R-2L=3\times 360-2\times 200=680$ （万元）。

【例题·单选题】某企业根据现金持有量随机模型进行现金管理。已知现金最低持有量为 15 万元，现金余额回归线为 80 万元。如果公司现有现金 220 万元，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）万元。

- A. 65
- B. 95
- C. 140
- D. 205

【答案】C

【解析】 $H=3R-2L=3\times 80-2\times 15=210$ （万元），因此此时应当投资于有价证券的金额 $=220-80=140$ （万元）。

三、现金管理模式

（一）收支两条线的管理模式

1. 目的

- ①对企业范围内的现金进行集中管理，减少现金持有成本，加速资金周转，提高资金使用效率；
- ②以实施收支两条线为切入点，通过高效的价值化管理来提高企业效益。

2. 收支两条线资金管理模式的构建

①资金的流向方面

所有收入的现金都必须进入收入户（外地分支机构的收入户资金还必须及时、足额地回笼到总部），收入户资金由企业资金管理部门（内部银行或财务结算中心）统一管理，而所有的货币性支出都必须从支出户里支付，支出户里的资金只能根据一定的程序由收入户划拨而来，严禁现金坐支。

②资金的流量方面

- a. 不允许有私设的“账外小金库”；
- b. 加快资金的结算速度，尽量压缩资金在结算环节的沉淀量；
- c. 在调度环节上通过动态的现金流量预算和资金收支计划实现对资金的精确调度；
- d. 在支出环节上，根据“以收定支”和“最低限额资金占用”的原则从收入户按照支出预算安排将资金定期划拨到支出户，支出户平均资金占用额应压缩到最低限度。
- e. 有效的资金流量管理将有助于确保及时、足额地收入资金，合理控制各项费用支出和有效调剂内部资金。

③资金的流程方面

资金流程是指与资金流动有关的程序和规定。它是收支两条线内部控制体系的重要组成部分，主要包括以下几个部分：

- a. 关于账户管理、货币资金安全性等规定；
- b. 收入资金管理与控制；
- c. 支出资金管理与控制；
- d. 资金内部结算与信贷管理与控制；
- e. 收支两条线的组织保障等。



老会计-用心传递温度

收支两条线作为一种企业的内部资金管理模式，与企业的性质、战略、管理文化和组织架构都有很大的关系。因此，企业在构建收支两条线管理模式时，一定要注意与自己的实际相结合，以管理有效性为导向。

（二）集团企业资金集中管理模式

资金集中管理在各个集团的具体运用可能会有所差异，但一般包括以下主要内容：资金集中、内部结算、融资管理、外汇管理、支付管理等。其中资金集中是基础，其他各方面均建立在此基础之上。

1. 统收统支模式

含义	在该模式下，企业的一切资金收入都集中在集团总部的财务部门，各分支机构或子企业不单独设立账号，一切现金支出都通过集团总部财务部门付出，现金收支的批准权高度集中。
优点	有利于实现全面收支平衡，提高资金的周转效率，减少资金沉淀，监控现金收支，降低资金成本。
缺点	可能会不利于调动成员企业开源节流的积极性，影响成员企业经营的灵活性，以至降低整个集团经营活动和财务活动的效率。
适用	规模比较小的企业

2. 拨付备用金模式

集团按照一定的期限统拨给所有所属分支机构或子企业备其使用的一定数额的现金。等各分支机构或子企业发生现金支出后，持有关凭证到集团财务部门报销以补足备用金。拨付备用金模式相比统收统支模式具有一定的灵活性，通常也适用于经营规模较小的企业。

3. 结算中心模式

由企业集团内部设立的，办理内部各成员现金收付和往来结算业务的专门机构。结算中心帮助企业集中管理各分子公司的现金收入与支出，分子公司收到现金后直接转账存入结算中心在银行开立的账户。当需要资金的时候，再进行统一的拨付，有助于企业监控资金的流向。

4. 内部银行模式

内部银行是将社会银行的基本职能与管理方式引入企业内部管理机制而建立起来的一种内部资金管理机构，主要职责是进行企业或集团内部日常的往来结算和资金调拨、运筹。内部银行通常有三大职能：结算、融资信贷和监督控制，适用于具有较多责任中心的企业事业单位。

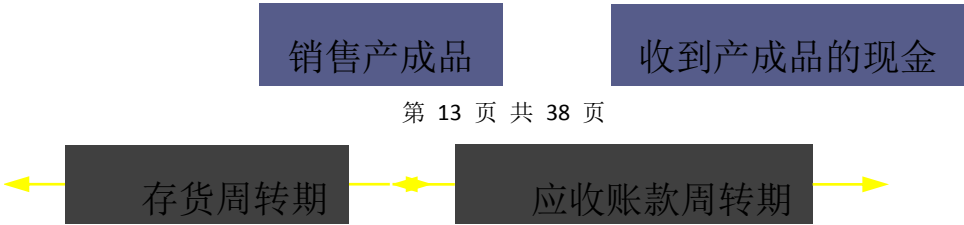
5. 财务公司模式

财务公司是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。其主要职责是开展集团内部资金集中结算，同时为集团成员企业提供包括存贷款、融资租赁、担保、信用鉴证、债券承销、财务顾问等在内的全方位金融服务。

集团对各子公司的现金控制是通过财务公司进行，财务公司对集团各子公司的约束是建立在各自具有独立的经济利益基础上，集团公司经营者不再直接干预子公司的现金使用和取得。

四、现金收支日常管理

（一）现金周转期





经营周期=存货周转期+应收账款周转期
=应付账款周转期+现金周转期
现金周转期=经营周期-应付账款周转期
=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期

式中:

存货周转期=存货平均余额÷每天的销货成本
应收账款周转期=应收账款平均余额÷每天的销货收入
应付账款周转期=应付账款平均余额÷每天的购货成本

3. 减少现金周转期方法

- ①加快制造与销售产成品来减少存货周转期;
- ②加速应收账款的回收来减少应收账款周转期;
- ③减缓支付应付账款来延长应付账款周转期;

【例题·多选题】下列管理措施中,可以缩短现金周转期的有()。

- A. 加快制造和销售产品
- B. 提前偿还短期融资券
- C. 加大应收账款催收力度
- D. 利用商业信用延期付款

【答案】ACD

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。

【例题·单选题】在其他条件相同的情况下,下列各项中,可以加速现金周转的是()。

- A. 减少存货量
- B. 减少应付账款
- C. 放宽赊销信用期
- D. 利用供应商提供的现金折扣

【答案】A



老会计-用心传递温度

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期，减少存货量会减少存货周转期，其他条件不变时，存货周转期减少会减少现金周转期，即加速现金周转。

（二）收款管理

1. 收款系统

收款系统	收款成本	浮动期成本、管理收款系统的相关费用、第三方处理费用或清算相关费用
	收款浮动期	邮寄浮动期、处理浮动期、结算浮动期
收款方式改善	电子支付方式对比纸基（或称纸质）支付方式是一种改进。优点有： ①结算时间和资金可用性可以预计； ②向任何一个账户或任何金融机构的支付具有灵活性，不受人工干扰； ③客户的汇款信息可与支付同时传送，更容易更新应收账款； ④减少或消除了收款浮动期，降低了收款成本，收款过程更容易控制，并且提高了预测精度。	

（三）付款管理

现金支出管理的主要任务：尽可能延缓现金的支出时间。

控制现金支出的目标：在不损害企业信誉的前提下，尽可能推迟现金的支出

1. 使用现金浮游量

使用现金浮游量是指由于企业提高收款效率和延长付款时间所产生的企业账户上的现金余额和银行账户上的企业存款余额之间的差额。

2. 推迟应付款的支付

3. 汇票代替支票

4. 改进员工工资支付模式

5. 透支

6. 争取现金流出与现金流入同步

7. 使用零余额账户

第三节 应收账款管理



- ▶ 应收账款的功能
- ▶ 应收账款的成本
- ▶ 信用政策
- ▶ 应收账款的监控
- ▶ 应收账款的日常管理

一、应收账款的功能

1. 增加销售的功能

赊销会带来企业销售收入和利润的增加：

赊销增加的收益=增加的销量×单位边际贡献（单位销售收入-单位变动成本）

2. 减少存货的功能

减少产成品存货，存货的资金占用成本、仓储成本、仓储与管理费用等会相应减少，从而提高企业收益。

二、应收账款的成本



1. 应收账款的机会成本

因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本。其计算公式如下：

- ①应收账款平均余额=日销售额×平均收现期
- ②应收账款占用资金=应收账款平均余额×变动成本率
- ③应收账款占用资金的应计利息（即机会成本）
=应收账款占用资金×资本成本
=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本
=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本

平均收现期指的是各种收现期的加权平均数（应收账款周转天数）。

【提示】若顾客主动遵守信用，没有延期付款的则为信用期，如果顾客拖延付款，则为平均收现期。



老会计-用心传递温度

2. 管理成本

进行应收账款管理时，所增加的费用。主要包括调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等。

3. 坏账成本

无法收回应收账款而发生损失，与应收账款发生的数量成正比。

应收账款的坏账成本=赊销额×预计坏账损失率

【例题·单选题】某企业预计下年度销售净额为 1800 万元，应收账款周转天数为 90 天（一年按 360 天计算），变动成本率为 60%，资本成本为 10%，则应收账款的机会成本是（ ）。

A. 27

B. 45

C. 108

D. 180

【答案】A

【解析】应收账款占用资金的应计利息=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本=1800/360×90×60%×10%=27（万元）。

三、信用政策



（一）信用标准

信用标准是指信用申请者获得企业提供信用所必须达到的最低信用水平，通常以预期的坏账损失率作为判别标准。

①如果企业执行的信用标准过于严格，可能降低对符合可接受信用风险标准客户的赊销额，减少坏账损失，减少应收账款的机会成本，因此会限制企业的销售机会；

②如果企业执行的信用标准过于宽松，会增加随后还款的风险并增加应收账款的管理成本与坏账成本。

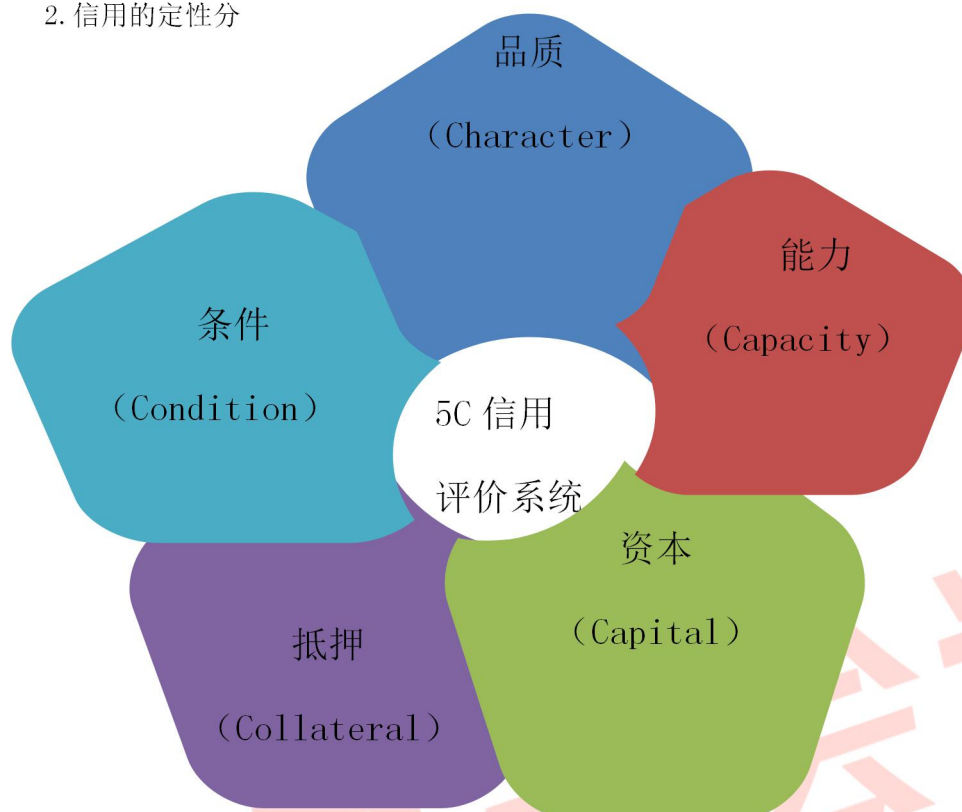
1. 信息来源

信息既可以从企业内部收集（内部信息来源），也可以从企业外部收集（外部信息来源）。无论信用信息从哪儿收集，都必须将成本与预期的收益进行对比。

【提示】企业内部产生的最重要的信用信息来源是信用申请人执行信用申请（协议）的情况和企业自己保存的有关信用申请人还款历史的记录。



2. 信用的定性分



品质	个人申请人或企业申请人的诚实和正直表现。反映了申请人在过去的还款中所体现的还款意图和愿望，这是 5C 中最主要的因素。
能力	申请人的偿债能力
资本	如果申请人当期的现金流不足以还债，申请人在短期和长期内可供使用的财务资源，反映对于负债的保障程度。
抵押	当申请人不能满足还款条款时，可以用作债务担保的资产或其他担保物。
条件	影响申请人还款能力和意愿的各种外在因素。

3. 信用的定量分析

流动性和营运资本比率	流动比率、速动比率以及现金对负债总额比率
债务管理和支付比率	利息保障倍数、长期债务对资本比率、带息债务对资产总额比率、负债总额对资产总额比率
盈利能力指标	销售回报率、总资产回报率和净资产收益率

(二) 信用条件

信用条件是销货企业要求赊购客户支付货款的条件。



老会计-用心传递温度



1. 信用期限

概念	是企业允许顾客从购货到付款之间的时间，或者说是企业给予顾客的付款期间。
影响	延长信用期： ①销售额增加； ②应收账款增加导致应计利息增加； ③收账费用和坏账成本增加； ④存货占用资金导致的应计利息增加； ⑤应付账款增加导致应计利息减少； ⑥现金折扣成本变化。

【提示】信用期间分析的计算步骤

1. 计算增加的盈利	增加的销售量×单位边际贡献-增加的固定成本
2. 计算减少资金占用的应计利息	应付账款平均余额增加×资金成本
2. 计算增加的成本费用	①应收账款增加导致应计利息增加：日销售额×收现期×变动成本率×资本成本 ②存货增加的应计利息：存货增加数量×单位变动成本×资本成本 ③增加的收账费用和坏账损失
3. 现金折扣对成本的影响	新的销售水平×新的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例-旧的销售水平×旧的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例
4. 计算增加的税前损益	

【例题】某公司目前采用 30 天按发票金额（即无现金折扣）付款的信用政策，拟将信用期间放宽至 60 天，仍按发票金额付款，假设等风险投资的最低报酬率为 15%，其他有关数据见下表。

信用期决策数据

项目	信用期间（30 天）	信用期间（60 天）
全年销售量（件）	100000	120000



老会计-用心传递温度

全年销售额（单价 5 元）	500000	600000
全年存货量（件）	9000	20000
变动成本（每件 4 元）	400000	480000
固定成本	50000	52000
可能发生的收账费用（元）	3000	4000
可能发生的坏账损失（元）	5000	9000

1. 计算盈利增加

盈利增加=增加的销售量×单位边际贡献-增加的固定成本
 $= (120000 - 100000) \times (5 - 4) - (52000 - 50000) = 18000$ （元）

或：

信用期间 30 天的盈利=500000-400000-50000=50000

信用期间 60 天的盈利=600000-480000-52000=68000

盈利增加=68000-50000=18000

2. 计算增加的成本费用

（1）计算应收账款机会成本的增加

变动成本率=4/5×100%=80%

信用期间 30 天的应计利息

$= (500000 \div 360) \times 30 \times 80\% \times 15\% = 5000$

信用期间 60 天的应计利息

$= (600000 \div 360) \times 60 \times 80\% \times 15\% = 12000$

改变信用期间导致的机会成本增加=12000-5000=7000

（2）计算存货增加占用资金的应计利息增加

$(20000 - 9000) \times 4 \times 15\% = 6600$

（3）计算收账费用和坏账损失增加

收账费用增加=4000-3000=1000（元）

坏账损失增加=9000-5000=4000（元）

3. 计算增加的税前损益

放宽信用期增加的税前损益=盈利增加-成本费用增加

$= 18000 - 7000 - 6600 - 1000 - 4000$

$= -600$ （元）

由于放宽信用期增加的税前损益<0，故不应放宽信用期，即采用 30 天信用期。

【提示】如进一步分析，还应考虑存货增加引起的应付账款的增加，这种负债的增加会节约企业的资金占用，减少资金占用的应计利息。

2. 折扣条件

现金折扣	企业对顾客在商品价格上的扣减。主要目的在于吸引顾客为享受优惠而提前付款，缩短企业的平均收款期。
折扣期限	是顾客享受折扣的付款期限，超过该期限即不能享受折扣。

现金折扣成本增加=新的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×新的现金折扣率-旧的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×旧的现金折扣率



老会计-用心传递温度

【例题】沿用上述信用期决策的数据（不考虑存货增加占用资金的应计利息），假设该企业在放宽信用期的同时，为了吸引顾客尽早付款，提出了 0.8/30，N/60 的现金折扣条件，估计会有一半的顾客（按 60 天信用期所能实现的销售量计算）将享受现金折扣优惠。

1. 盈利增加=18000（元）

2. 计算增加的应计算

①30 天信用期应计利息（即不提供现金折扣）

= $(500000 \div 360) \times 30 \times 80\% \times 15\% = 5000$

②提供现金折扣后的应计利息

提供现金折扣的平均收现期= $30 \times 50\% + 60 \times 50\% = 45$ （天）

提供现金折扣的应计利息

= $(600000 \div 360) \times 45 \times 80\% \times 15\% = 9000$

③应收账款占用资金的应计利息增加= $9000 - 5000 = 4000$

3. 增加的收账费用和坏账损失

收账费用增加=1000（元）

坏账费用增加=4000（元）

4. 估计现金折扣成本的变化

信用期间 30 天的折扣成本=旧销售水平×旧的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例=0

信用期间 60 天的折扣成本=新销售水平×新的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例

= $600000 \times 0.8\% \times 50\% = 2400$

现金折扣成本增加= $2400 - 0 = 2400$

5. 计算增加的税前损益

增加的税前收益=盈利增加-成本费用增加= $18000 - (4000 + 1000 + 4000 + 2400) = 6600$ （元）

由于增加的税前损益大于 0，故应当放宽信用期并提供现金折扣。

（三）收账政策

积极的收账政策	可能会减少应收账款投资，减少坏账损失，但要增加收账成本。
消极的收账政策	可能会增加应收账款投资，增加坏账损失，但会减少收账费用。

四、应收账款的监控



（一）应收账款周转天数

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{\text{应收账款平均余额}}{\text{平均日销售额}}$$



平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数

【提示】应收账款周转天数可能会被销售量的变动趋势和剧烈的销售季节性所破坏。

【例题】某企业 2019 年第一季度应收账款平均余额为 285000 元，信用条件为在 60 天内按全额付清款项，3 个月的赊销情况为：

1 月份：90000 元

2 月份：105000 元

3 月份：115000 元

计算应收账款周转天数和平均逾期天数。

平均日销售额=（90000+105000+115000）/90=3444.44（元）

应收账款周转天数=应收账款平均余额/平均日销售额=285000/3444.44=82.74（天）

平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数=82.74-60=22.74（天）

（二）账龄分析表

账龄分析表将应收账款划分为未到信用期的应收账款和以 30 天为间隔的逾期应收账款。公司既可以按应收账款总额进行账龄分析，也可以分顾客进行账龄分析。

账龄（天）	应收账款金额（元）	占应收账款总额的百分比（%）
0-30	1750000	70%
31-60	375000	15%
61-90	250000	10%
91 以上	125000	5%
合计	2500000	100%

【提示】

1. 账龄分析表可以用于建立应收账款余额的模式，是重要的现金流预测工具。

2. 当各个月之间的销售变化很大时，账龄分析表和应收账款周转天数都可能发出类似的错误信号

（三）应收账款账户余额的模式

应收账款余额的模式反映一定期间（如一个月）的赊销额在发生赊销的当月月末及随后的各月仍未偿还的百分比。

【例题】下面的例子说明 1 月份的销售在 3 月末的在外（未收回）应收账款为 50000 元。

1 月份销售：		250000
1 月份收款（销售额的 5%）	0.05×250000	12500
2 月份收款（销售额的 40%）	0.40×250000	100000
3 月份收款（销售额的 35%）	0.35×250000	87500
收款合计：		200000



老会计-用心传递温度

1 月份的销售仍未收回的 应收账款：	250000-200000	50000
-----------------------	---------------	-------

计算未收回应收账款的另外一个方法是将销售 3 个月后未收回销售额的百分比（20%）乘以销售额（250000 元），即：

$$20\% \times 250000 \text{ 元} = 50000 \text{（元）}$$

【例题】某企业应收账款收款模式如下，假设没有坏账费用：

- （1）销售的当月收回销售额的 5%；
- （2）销售后的第一个月收回销售额的 40%；
- （3）销售后的第二个月收回销售额的 35%；
- （4）销售后的第三个月收回销售额的 20%；

月份	销售额（元）	月销售额中于 3 月 底 未收回的金额（元）	月销售额中于 3 月 底仍未收回的百分 比（%）
1	250000	50000	20%
2	300000	165000	55%
3	400000	380000	95%
4	500000		

$$3 \text{ 个月底已收回应收账款} = 200000 + 135000 + 20000 = 355000 \text{（元）}$$

3 月底未收回应收账款余额合计为：

$$50000 + 165000 + 380000 = 595000 \text{（元）}$$

4 月份现金流入估计=4 月份销售额的 5%+3 月份销售额的 40%+2 月份销售额的 35%+1 月份销售额的 20%

$$\text{估计的 4 月份现金流入} = (5\% \times 500000) + (40\% \times 400000) + (35\% \times 300000) + (20\% \times 250000) = 340000 \text{（元）}$$

（四）ABC 分析法

先按所有客户应收账款逾期金额的多少分类排队，并计算出逾期金额所占比重。

顾客	逾期金额（万 元）	逾期期限	逾期金额所占 比重（%）	类别
A	85	4 个月	32.69	A
B	24	2 个月	9.23	B
C	19	3 个月	7.31	
D	6	30 天	2.31	C
E	4	28 天	1.54	
...	...	...		
合计	260		100	

A 类客户（比重较大）：可以发出措辞较为严厉的信件催收，或派专人催收，或委托收款代理机构处理，可通过法律解决；

B 类客户（比重居中）：多发几封信函催收，或打电话催收；

C 类客户（比重较小）：只需要发出通知其付款的信函。



老会计-用心传递温度

五、应收账款的日常管理

应收账款日常管理，包括对客户的信用调查和分析评价、应收账款的催收工作等。

（一）调查客户信用

直接调查	调查人员通过与被调查单位进行直接接触，通过当面采访、询问、观看等方式获取信用资料的一种方法。
间接调查	以被调查单位以及其他单位保存的有关原始记录和核算资料为基础，通过加工整理获得被调查单位信用资料的一种方法。

（二）评估客户信用

企业一般采用“5C”系统来评价，对客户信用进行等级划分。等级方面目前主要有两种：

三类九等	AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C
三级制	AAA、AA、A

（三）收款日常管理

通常企业可以采取寄发账单、电话催收、派人上门催收、法律诉讼等方式进行催收应收账款；制定收账政策，又要在收账费用和所减少坏账损失之间作出权衡。

（四）应收账款保理

1. 应收账款保理的含义

保理又称为托收保付，是卖方（供应商或出口商）与保理商间存在的一种契约关系，是指保理商与债权人签订协议，转让其对应收账款的部分或全部权利与义务，并收取一定费用的过程。

2. 应收账款保理的分类

有追索权保理	供应商将债权转让给保理商，供应商向保理商融通货币资金后，如果购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金，
无追索权保理	保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险。
明保理	保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商，并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同。
暗保理	供应商为了避免让客户知道自己因流动资金不足而转让应收账款，并不将债权转让情况通知客户，货款到期时仍由销售商出面催款，再向银行偿还借款。

折扣保理	又称为融资保理，即在销售合同到期前，保理商将剩余未收款部分先预付给销售商，一般不超过全部合同额的70%~90%。
到期保理	保理商并不提供预付账款融资，而是在赊销到期时才支付，届时不管货款是否收到，保理商都必须向销售商支付货款。

3. 应收账款保理的作用

（1）融资功能；



老会计-用心传递温度

- (2) 减轻企业应收账款的管理负担;
- (3) 减少坏账损失、降低经营风险;
- (4) 改善企业的财务结构;

【例题·判断题】在应收账款保理中,从风险角度看,有追索权的保理相对于无追索权的保理对供应商更有利,对保理商更不利。

【答案】×

【解析】有追索权保理指供应商将债权转让给保理商,供应商向保理商融通货币资金后,如果购货商拒绝付款或无力付款,保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金,所以对保理商有利,而对供应商不利。

第四节 存货管理



存货管理的目



存货的成本



最优存货量的



存货的控制系

一、存货管理的目标

总目标	在保证生产或销售经营需要的前提下,最大限度地降低存货成本。
具体目标	①保证生产正常进行; ②提高销售机动性; ③维持均衡生产,降低产品生产成本; ④降低存货取得成本; ⑤防止意外事件的发生。

二、存货的成本





幻灯片 126

【提示】各类成本总结

现金管理	成本模型	管理成本、机会成本、短缺成本
	存货模型	机会成本、交易成本
	随机模型	
应收账款管理	机会成本、管理成本、坏账成本	
存货管理	取得成本、储存成本、缺货成本	

(一) 取得成本 (TCa)

为取得某种存货而支出的成本，分为订货成本和购置成本。

1. 订货成本

概念	订货成本指取得订单的成本	
分类	①固定订货成本 (F ₁)	与订货次数无关的成本，如常设采购机构的基本开支等；
	②变动订货成本	与订货次数有关，如差旅费、邮资等，每次订货的变动成本用 K 表示；
计算公式	订货成本=固定订货成本+变动订货成本 $= F_1 + \frac{D}{Q} K$ $\frac{T}{C} \times F$ D: 存货年需要量; Q: 每次进货量; D/Q: 年订货次数;	

【提示】现金交易成本

2. 购置成本

概念	购买存货本身所支出的成本
计算公式	购置成本=DU D: 年需要用量, U: 单价
取得成本公式	取得成本=订货成本+购置成本 =订货固定成本+订货变动成本+购置成本 $= F_1 + \frac{D}{Q} K + DU$

(二) 储存成本 (TCc)

概念	为保持存货而发生的成本，包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、
----	----------------------------------



老会计-用心传递温度

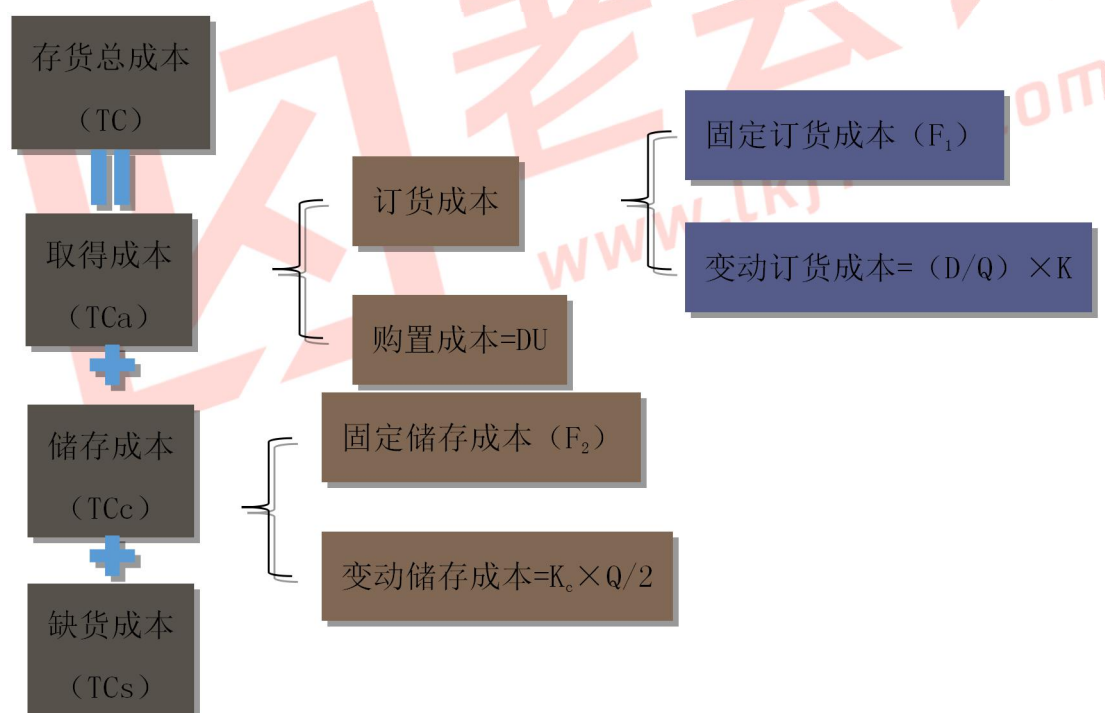
	保险费用、存货破损和变质损失等	
分类	①固定储存成本 (F ₂)	与存货数量的多少无关, 如仓库折旧、仓库职工的固定工资等
	②变动储存成本	与存货的数量有关, 如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等, 单位变动储存成本用 K _c 来表示
计算公式	储存成本=固定储存成本+变动储存成本 $= F_2 + K_c \frac{Q}{2}$	

【提示】现金机会成本

$$= \frac{C}{2} K$$

(三) 缺货成本 (TC_s)

由于存货供应中断而造成的损失, 包括材料供应中断造成的停工损失、产成品库存缺货造成的拖欠发货损失和丧失销售机会的损失及造成的商誉损失等。如果生产企业以紧急采购代用材料解决库存材料中断之急, 那么缺货成本表现为紧急额外购入成本。



企业存货的最优化, 就是使企业存货总成本 (TC) 值最小。

三、最优存货量 (EOQ) 的确定

(一) 经济订货基本模型

经济订货基本模型是建立在一系列严格假设基础上的, 包括:

①存货需求量 (D) 是已知常数;



老会计-用心传递温度

- ②订货提前期是常数;
- ③货物是一次性入库;
- ④单位货物成本 (U) 为常数, 无批量折扣;
- ⑤库存储存成本与库存水平呈线性关系 (库存数量越多, 储存成本越大);
- ⑥货物是一种独立需求的物品, 不受其他货物影响;
- ⑦不允许缺货, 即无缺货成本; (TC_s 为 0)

$$Tc = F_1 + \left(\frac{D}{Q} K + DU + F_2 \times \frac{Q}{2} K_c + TC_s\right)$$

总成本最小时, 变动订货成本=变动储存成本 $\frac{D}{Q} K = K_c \frac{Q}{2}$

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$$

【提示】 $C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}} = \sqrt{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{年需要量} / \text{单位变动储存成本}}$

与经济订货批量相关的 存货总成本

$$Tc(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$$

另外, 还可以得出下列结论:

每年最佳订货次数=存货年需求总量/经济订货批量

最佳订货周期 (年)=1/每年最佳订货次数

由于存货是陆续耗用的, 所以:

经济订货量平均占用资金=经济订货量/2×存货单价

【例题】假设某企业每年所需的原材料为 80000 千克, 单位成本为 15 元/千克。

每次订货的变动成本为 20 元, 单位变动储存成本为 0.8 元/千克。一年按 360 天计算。

①经济订货批量

②与经济订货批量相关的存货总成本

③最佳订货次数=80000÷2000=40

④在经济订货批量下, 变动订货成本=变动储存成本=40×20=2000÷2×0.8=800

⑤最佳订货周期=360/40=9 (天)

⑥经济订货量平均占用资金=2000/2×15=15000 (元)

$$= \sqrt{2 \times 80000 \times 20 / 0.8} = 2000 \text{ (千克)}$$

$$= \sqrt{2 \times 80000 \times 20 \times 0.8} = 1600 \text{ (元)}$$

(二) 经济订货基本模型的扩展

放宽经济订货基本模型的相关假设, 就可以扩展经济订货模型, 以扩大其适用范围。

1. 再订货点

一般情况下, 企业的存货不能做到随用随时补充, 因此需要在没有用完时提前订货。再订货点就是在提前订货的情况下, 为确保存货用完时订货刚好到达, 企业再次发出订货单时应保



老会计-用心传递温度

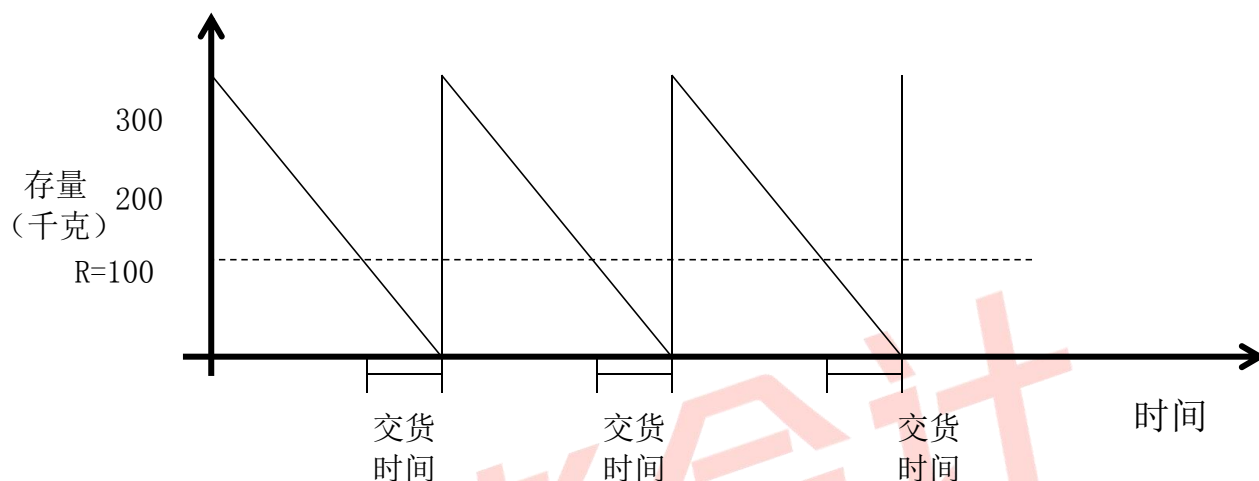
持的存货库存量，它的数量等于平均交货时间和每日平均需用量的乘积：

$$R=L \times d$$

R 表示再订货点，L 表示平均交货时间，d 表示每日平均需用量。

企业订货日至到货期日的时间为 5 天，每日存货需用量为 20 千克，

$$R=L \times d=5 \times 20=100 \text{ (千克)}$$



2. 存货陆续供应和使用模型

经济订货基本模型是建立在存货一次全部入库的假设之上的。事实上，各批存货一般都是陆续入库，库存量陆续增加。特别是产成品入库和在产品转移，几乎总是陆续供应和陆续耗用的。在这种情况下，需要对经济订货的基本模型做一些修正。

$$\begin{aligned} \text{经济订货批量} \quad EOQ &= \sqrt{\frac{2 \cdot KD}{K_c} \times p / (p - d)} \\ &= \sqrt{2 \cdot KDK_c \times (p - d) / p} \\ \text{相关总成本: } T_c(EOQ) &= \sqrt{2 \cdot KDK_c \left(1 - \frac{d}{p}\right)} \end{aligned}$$

p: 每日送货量; d: 每日耗用量

	经济订货批量 (EOQ)	经济订货批量总成本 (T_cEOQ)
基本模型	$\sqrt{\frac{2 \cdot KD}{K_c}}$	$\sqrt{2 \cdot KDK_c}$



老会计-用心传递温度

陆续供应和使用模型	$\sqrt{\frac{2KD}{Kc(1-\frac{d}{p})}}$	$\sqrt{2KDKc(1-\frac{d}{p})}$
-----------	--	-------------------------------

【例题】某零件年需用量(D)为21600件，每日送货量(p)为30件，每日耗用量(d)为10件，单价(U)为10元，一次订货成本(生产准备成本)(K)为25元，单位储存变动成本(Kc)为2元。要求计算该零件的经济订货量和相关总成本。

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{Kc(1-\frac{d}{p})}} = \sqrt{\frac{2 \times 25 \times 21600}{2 \times (1-\frac{10}{30})}} = 900 \text{ (件)}$$

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KDKc \times (1-\frac{d}{p})}$$

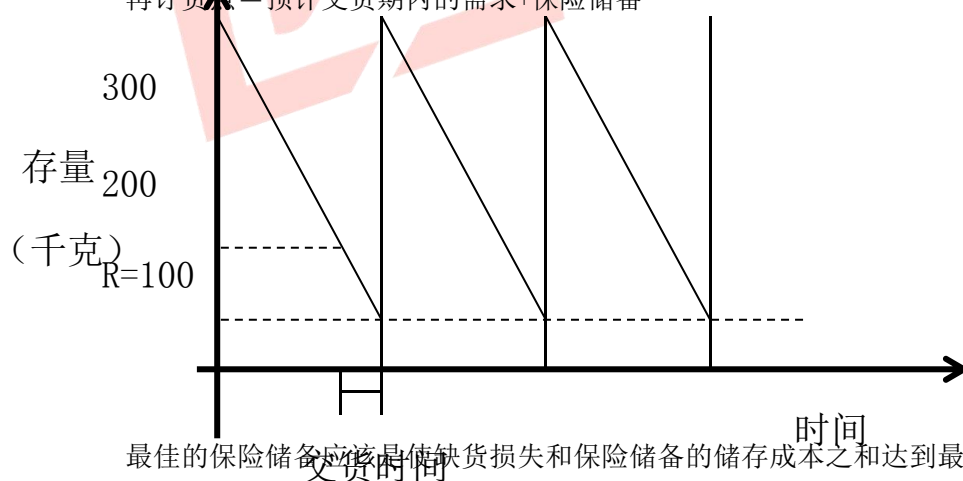
$$= \sqrt{2 \times 25 \times 21600 \times 2 \times (1-\frac{10}{30})}$$

$$= 1200 \text{ (元)}$$

(三) 保险储备

在交货期内，如果发生需求量增大或交货时间延误，就会发生缺货。为防止由此造成的损失，企业应有一定的保险储备。为防止存货中断，再订货点应等于交货期内的预计需求与保险储备之和。

再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备



最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。

缺货损失 = 每年订货次数 × 缺货数量 × 缺货概率 × 单位缺货损失

【例题】信达公司计划年度耗用某材料100000千克，材料单价50元，经济订货量为25000千克，全年订货4次(100000/25000)，预计交货期内的需求为1200千克。单位材料年储存成本为材料单价的25%，单位材料缺货成本损失24元。在交货期内，相关资料如下，计算



老会计-用心传递温度

最佳保险储备。

缺货损失 = 每年订货次数 × 缺货数量 × 缺货概率 × 单位缺货损失

保险储备分析

生产需要量	保险储备量	缺货量	缺货概率	缺货损失	保险储备的储存成本	总成本
1000	0	0	0.1	0		
1100		0	0.2	0		
1200		0	0.4	0		
1300		100	0.2	$4 \times 100 \times 0.2 \times 24 = 1920$		
1400		200	0.1	$4 \times 200 \times 0.1 \times 24 = 1920$		
				缺货损失期望值 = 3840	0	3840

保险储备分析

生产需要量	保险储备量	缺货量	缺货概率	缺货损失	保险储备的储存成本	总成本
1000	100	0	0.1	0	$100 \times 50 \times 25\% = 1250$	
1100		0	0.2	0		
1200		0	0.4	0		
1300		0	0.2	0		
1400		100	0.1	$4 \times 100 \times 0.1 \times 24 = 960$		
				缺货损失期望值 = 960	储存成本 = 1250	2210

保险储备分析

生产需要量	保险储备量	缺货量	缺货概率	缺货损失	保险储备的储存成本	总成本
-------	-------	-----	------	------	-----------	-----



老会计-用心传递温度

1000	200	0	0.1	0	$200 \times 50 \times 25\% = 2500$	
1100		0	0.2	0		
1200		0	0.4	0		
1300		0	0.2	0		
1400		0	0.1	0		
				缺货损失 期望值=0	储存成本 =2500	2500

当保险储备为 100 千克时，缺货损失与储存成本之和最低。因此，该企业保险储备量为 100 千克比较合适。

四、存货的控制系统

(一) ABC 控制系统

A 类存货	数量少、价值高	重点控制、严格管理
B 类存货	数量中等、价值中等	依次降低，一般管理
C 类存货	数量多、价值低	

(二) 适时制库存控制系统

制造企业事先与供应商和客户协调好：只有当制造企业在生产过程中需要原料或零件时，供应商才会将原料或零件送来；而每当产品生产出来就被客户拉走。这样，制造企业的存货持有水平就可以大大下降，企业的物资供应、生产和销售形成连续的同步运动过程。

适时制库存控制系统需要的是稳定而标准的生产程序以及诚信的供应商，否则，任何一环出现差错都将导致整个生产线的停止。

第五节 流动负债管理



短期借款



短期融资券



商业信



流动负债的利弊

一、短期借款

企业的借款通常按其流动性或偿还时间的长短，划分为短期借款和长期借款。短期借款是指



老会计-用心传递温度

企业向银行或其他金融机构借入的期限在 1 年以内（含 1 年）的各种借款。

短期借款可以随企业的需要安排，便于灵活使用，但其突出的缺点是短期内要归还，且可能会附带很多附加条件。

（一）短期借款的信用条件



1. 信贷额度

- ①借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额，信贷额度的有限期限通常为 1 年。
- ②在信贷额度内，企业可以随时按需要支用借款。
- ③银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。如果企业信誉恶化，即使在信贷限额内，企业也可能得不到借款。此时，银行不会承担法律责任。

2. 周转信贷协定

- ①银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。
- ②在协定的有效期内，只要企业借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。
- ③企业要享用周转信贷协定，通常要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。
- ④周转信贷协定的有效期常超过 1 年，但实际上贷款每几个月发放一次，所以这种信贷具有短期借款和长期借款的双重特点。

【例题】某企业与银行商定的周转信贷额度为 5000 万元，年度内实际使用了 2800 万元，承诺率为 0.5%，企业应向银行支付的承诺费为：

信贷承诺费 = $(5000 - 2800) \times 0.5\% = 11$ （万元）

3. 补偿性余额

- ①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比例（通常为 10%~20%）计算的最低存款余额。
- ②对于银行来说，补偿性余额有助于降低贷款风险，补偿其可能遭受的风险；
- ③对借款企业来说，补偿性余额则提高了借款的实际利率，加重了企业负担。

【例题】某企业向银行借款 800 万元，利率为 6%，银行要求保留 10% 的补偿性余额，则企业实际可动用的贷款为 720 万元，计算该借款的实际利率。

$$\text{实际利率} = \frac{800 \times 6\%}{720} = \frac{6\%}{1 - 10\%} = 6.67\%$$

4. 借款抵押

短期借款的抵押品主要有应收账款、存货、应收票据、债券等。银行将根据抵押品面值的 30%~90% 发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。



老会计-用心传递温度

5. 偿还条件

- ①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企业不希望采用后一种偿还方式，因为这会提高借款的实际年利率；
- ③银行不希望采用前一种偿还方式，是因为这会加重企业的财务负担，增加企业的拒付风险，同时会降低实际贷款利率。

6. 其他承诺

银行有时还会要求企业为取得贷款而作出其他承诺，如及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）等。如企业违背所作出的承诺，银行可要求企业立即偿还全部贷款。

（二）短期借款的成本

短期借款的成本主要包括利息、手续费等。短期借款成本的高低主要取决于贷款利率的高低和利息的支付方式。



1. 收款法

收款法是在借款到期时向银行支付利息的方法。银行向企业贷款一般都采用这种方法收取利息。采用收款法时，短期贷款的实际利率就是名义利率。

2. 贴现法

贴现法又称折价法，是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方式。在这种利息支付方式下，企业可以利用的贷款只是本金减去利息部分后的差额，因此，贷款的实际利率要高于名义利率。

【例题】某企业向银行借款 200 万元，期限 1 年，利率为 6%，利息 12 万元。
按贴现法付息，企业实际可动用的贷款为 188 万元，计算该借款的实际利率。

$$\text{实际利率} = \frac{200 \times 6\%}{188} = \frac{6\%}{1 - 6\%} = 6.38\%$$

3. 加息法

加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。在分期等额偿还贷款情况下，银行将根据名义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。由于贷款本金分期均衡偿还，借款企业实际上只平均使用了贷款本金的一半，却支付了全额利息。这样企业所负担的实际利率便要高于名义利率大约 1 倍。

【例题】某企业借入（名义）年利率为 12% 的贷款 20000 元，分 12 个月等额偿还本息。
计算该项借款的实际年利率

$$\text{实际利率} = \frac{20000 \times 12\%}{20000/2} = 24\%$$

二、短期融资券

短期融资券是由企业依法发行的无担保短期本票。



老会计-用心传递温度

(一) 发行短期融资券的相关规定

1. 发行人为非金融企业，发行企业均应经过在中国境内工商注册且具备债券评级能力的评级机构的信用评级，并将评级结果向银行间债券市场公示。
2. 发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者，不向社会公众发行和交易。
3. 融资券的发行由符合条件的金融机构承销，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。
4. 融资券采用实名记账方式在中央国债登记结算有限责任公司登记托管，中央结算公司负责提供有关服务。
5. 债务融资工具发行利率、发行价格和所涉费率以市场化方式确定，任何商业机构不得以欺诈、操纵市场等行为获取不正当利益。

(二) 短期融资券的种类

按发行人	金融企业的融资券、非金融企业的融资券 在我国，目前发行和交易的是非金融企业的融资券。
按发行方式	经纪人承销的融资券、直接销售的融资券 非金融企业发行一般采用间接承销方式，金融企业发行一般采用直接发行方式。

(三) 短期融资券的筹资特点

1. 相对于发行公司债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较低。
2. 相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大。
3. 发行短期融资券的条件比较严格。只有是具备一定信用等级实力强的企业，才能发行短期融资券筹资。

三、商业信用

商业信用是指企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。商业信用产生于企业生产经营的商品、劳务交易之中，是一种“自动性筹资”。

(一) 商业信用的形式

1. 应付账款

应付账款是供应商给企业提供的商业信用。

商业信用条件常包括以下两种：

第一，有信用期，但无现金折扣。如“N/30”表示 30 天内按发票金额全数支付。

第二，有信用期和现金折扣，如“2/10, N/30”表示 10 天内付款享受现金折扣 2%，若买方放弃折扣，30 天内必须付清款项。供应商在信用条件中规定有现金折扣，目的主要在于加速资金回收。

企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。放弃现金折扣的成本是很高的。

(1) 放弃现金折扣的信用成本

倘若买方企业购买货物后在卖方规定的折扣内付款，可以获得免费信用，这种情况下企业没有因为取得延期付款信用而付出代价。

放弃现金折扣的信用成本率

$$= \frac{\text{折扣率}}{1 - \text{折扣率}} \times \frac{360}{\text{付款期（信用期）} - \text{折扣期}}$$



放弃现金折扣的信用成本率与折扣百分比大小、折扣期长短和付款长短有关系，与货款额和折扣额没有关系。企业在放弃折扣的情况下，推迟付款的时间越长，其信用成本便会越小，但展期信用的结果是企业信誉恶化导致信用度的严重下降，日后可能招致更加苛刻的信用条件。

(2) 放弃现金折扣的信用决策

企业放弃应付账款现金折扣的原因，可能是企业资金暂时的缺乏，也可能是基于将应付的账款用于临时性短期投资，以获得更高的投资收益。如果企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资报酬率高于放弃折扣的信用成本率，则应当放弃现金折扣。

【例题】某企业按“2/10，N/30”的付款条件购入货物 60 万元。

如果企业在 10 天以后付款，便放弃了现金折扣 1.2 万元（ $60 \times 2\%$ ），信用额度为 58.8 万元（ $60 - 1.2$ ）。计算放弃现金折扣的信用成本率。

放弃现金折扣的信用成本率 = $2\% / 1 - 2\% \times 360 / 30 - 10 = 36.73\%$

【例题】公司采购一批材料，供应商报价为 10000 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 天时才能周转回来，在 90 天内付款，只能通过银行借款解决。如果银行利率为 12%，确定公司材料采购款的付款时间和价格。

幻灯片 178

1. 计算放弃现金折扣的资本成本率；

①放弃第 10 天付款的信用成本率

$$= \frac{\text{折扣率}}{1 - \text{折扣率}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$$

$$= \frac{3\%}{1 - 3\%} \times \frac{360}{90 - 10} = 13.92\%$$

②放弃第 30 天付款的信用成本率

$$= \frac{2.5\%}{1 - 2.5\%} \times \frac{360}{90 - 30} = 15.36\%$$

③放弃第 50 天付款的信用成本率

$$= \frac{1.8\%}{1 - 1.8\%} \times \frac{360}{90 - 50} = 16.50\%$$



老会计-用心传递温度

由于各种方案放弃折扣的信用成本率均高于借款利息率，因此初步结论是要取得现金折扣，借入银行借款以偿还货款。

2. 计算享受现金折扣各方案的收益；

①享受 10 天 3%现金折扣的收益=

$$10000 \times 3\% - 9700 \times 12\% \div 360 \times 80 = 41.33$$

②享受 30 天 2.5%现金折扣的收益=

$$10000 \times 2.5\% - 9750 \times 12\% \div 360 \times 60 = 55$$

③享受 50 天 1.8%现金折扣的收益=

$$10000 \times 1.8\% - 9820 \times 12\% \div 360 \times 40 = 49.07$$

3. 结论

第 30 天付款是最佳方案，其净收益最大。

2. 应付票据

应付票据是指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

3. 预收货款

预收货款，是指销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

购买单位对于紧俏商品往往乐于采用这种方式购货；销货方对于生产周期长，造价较高的商品，往往采用预收货款方式销货，以缓和本企业资金占用过多的矛盾。

4. 应计未付款

应计未付款是企业生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项。主要包括应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利等。

(二) 商业信用筹资的优缺点

优点	(1) 商业信用容易获得。 (2) 企业有较大的机动权。 (3) 企业一般不用提供担保。
缺点	(1) 商业信用筹资成本高。 (2) 容易恶化企业的信用水平。 (3) 受外部环境影响较大。

四、流动负债的利弊

经营优势	容易获得，具有灵活性，能够有效地满足企业季节性资金短缺的融资需要。另外，短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条款。
经营劣势	流动负债的一个经营劣势是需要持续的重新谈判或滚动安排负债。

本章总结

1. 掌握信用政策决策和现金折扣决策的方法
2. 掌握最优存货量的确定方法
3. 熟悉现金目标余额的确定方法
4. 熟悉现金收支和应收账款日常管理
5. 熟悉流动负债管理



老会计-用心传递温度

6. 了解营运资金的特点、管理原则、资金管理策略
7. 了解现金持有的动机
8. 了解存货的功能、存货控制系统



请关注公众号、听更多免费直播