



## 第七章 营运资金管理

### 第一节 营运资金的概念与特点

#### 一、营运资金概念

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。

广义营运资金：流动资产总额。

狭义营运资金：流动资产减去流动负债的差额。

本章指狭义营运资金概念。

#### 二、营运资金的特点

| 特点             | 阐释                       |
|----------------|--------------------------|
| 来源具有多样性        | 营运资金筹资方式灵活多样。            |
| 数量具有波动性        | 流动资产与流动负债数量波动大，尤其是季节性企业。 |
| 周转具有短期性        | 一年内或超过一年的一个营业周期内         |
| 实物形态具有变动性和易变现性 | 占用形态经常变化，同时具有较强的变现能力。    |

### 第二节 现金管理

广义现金：包括库存现金、银行存款和其他货币资金。狭义现金：库存现金。本章指广义现金概念

#### 一、持有现金动机

| 动机    | 含义                        | 影响因素  |
|-------|---------------------------|---|
| 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。 | 1. 向客户提供的商业信用条件；（同向）<br>2. 从供应商那里获得的信用条件；（反向）<br>3. 业务的季节性。 |
| 预防性需求 | 企业需要维持充足现金，以应付突发事件。       | 1. 企业愿冒现金短缺风险的程度；<br>2. 企业预测现金收支可靠的程度；<br>3. 企业临时融资的能力。     |
| 投机性需求 | 企业为了抓住突然出现的获利机会而持有的现金。    | 金融市场投资机会  |

#### 二、目标现金余额的确定

##### （一）成本模型

成本模型是根据现金有关成本，分析预测其总成本最低时现金持有量的一种方法。

| 相关成本 | 含义                                  | 与现金持有量的关系 |
|------|-------------------------------------|-----------|
| 机会成本 | 因持有有一定现金余额而丧失的再投资收益                 | 正相关       |
| 管理成本 | 因持有有一定数量的现金而发生的管理费用                 | 一般认为是固定成本 |
| 短缺成本 | 现金持有量不足而又无法及时通过有价证券变现加以补充而给企业造成的损失。 | 负相关       |



## 老会计-用心传递温度

### (二) 存货模式

将存货经济订货批量模型用于确定目标现金持有量。

#### 1. 假设前提

(1) 每天现金的支出比较稳定，波动较小，而且当现金余额降至零时，均通过有价证券变现得以补充；

(2) 企业预算期内现金需要总量可以预测；

(3) 有价证券的利率或报酬率以及每次固定性交易成本可以获悉。

#### 2. 决策原则

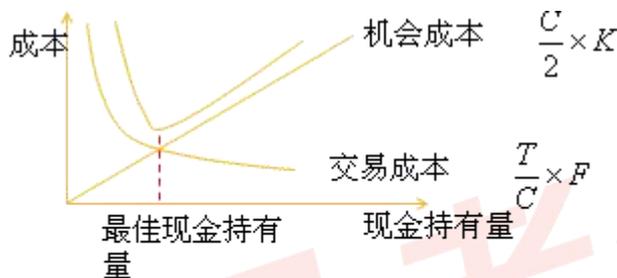
现金管理的相关总成本最低的现金持有量。

(1) 机会成本：指企业因保留一定现金余额而丧失的再投资收益。

机会成本 = 平均现金持有量 × 有价证券利息率

(2) 交易成本：指企业用现金购入有价证券以及转让有价证券换取现金时付出的交易费用。

交易成本 = 交易次数 × 每次交易成本



$$TC = \frac{C}{2} \times K + \frac{T}{C} \times F \Rightarrow C^* = \sqrt{\frac{2 \times F \times T}{K}}$$

$$TC(C^*) = \sqrt{2 \times F \times T \times K}$$

【例题】某公司全年现金总需求 200 万元，每次平均交易成本为 900 元，有价证券投资报酬率 9%。  
要求：计算最佳现金持有量和最低现金持有成本。

【正确答案】

$$\text{最佳现金持有量 } C^* = \sqrt{\frac{2 \times 2000000 \times 900}{0.09}} = 200000(\text{元})$$

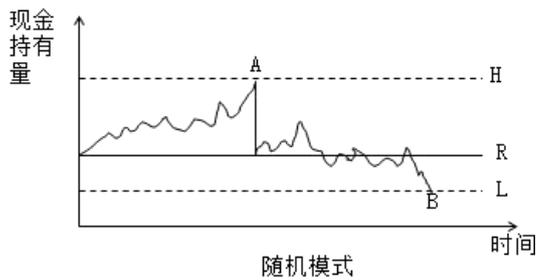
$$\text{最低现金持有成本 } T(C^*) = \sqrt{2 \times 2000000 \times 900 \times 0.09} = 18000(\text{元})$$

### (三) 随机模式

#### 1. 现金持有量的控制原理

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。

企业根据历史经验和现实需要，测算出一个现金持有量的控制范围，即制定出现金持有量的上限和下限，将现金量控制在上下限之内。



### 2. 三条控制线的确定方法

#### (1) 最低控制线 (L) 的确定

现金管理部经理在综合考虑以下因素的基础上确定：

- ①短缺现金的风险程度；②公司借款能力；③公司日常周转所需资金；④银行要求的补偿性余额。

$$R = \sqrt[3]{\frac{3b\sigma^2}{4i}} + L$$

#### (2) 回归线 R 的确定：

#### (3) 最高控制线 (H) 的确定

$$H = 3R - 2L$$

【例题】设某企业现金部经理决定 L 值应为 10000 元，估计公司现金流量标准差为 1000 元，持有现金的年机会成本为 15%，换算为 i 值（以日为基础的现金机会成本）是 0.00039，b=150 元，根据随机模型，可求得：

$$R = \sqrt[3]{\frac{3 \times 150 \times 1000^2}{4 \times 0.00039}} + 10000 = 16607(\text{元})$$

$$H = 3 \times 16607 - 2 \times 10000 = 29821(\text{元})$$

该企业目标现金余额 16607 元。当现金余额达到 29821 元时，应买进证券 13214 元（29821 - 16607）；当现金余额达到 10000 元时，应出售证券 6607 元（16607 - 10000）。

## 第三节 应收账款管理

### 一、应收账款的功能与成本

#### (一) 应收账款的功能

##### 1. 增加销售的功能

增加的收益 = 增加的销售量 × 单位边际贡献

##### 2. 减少存货的功能

存货资金占用成本、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. 机会成本

(1) 含义：因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益。

(2) 计算：



## 老会计-用心传递温度

应收账款平均余额 =  $\frac{\text{全年销售额}}{360} \times \text{平均收现期}$

应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

应收账款占用资金应计利息（机会成本）

= 应收账款占用资金 × 资本成本

2. 管理成本

3. 坏账成本

应收账款的坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率

### 二、应收账款信用政策

（一）应收账款信用政策的主要内容

| 内容   | 阐释   |
|------|--|
| 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。 |
| 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，由信用期限、折扣期限和现金折扣三个要素组成。      |
| 收账政策 | 收账政策是指信用条件被违反时，企业采取的收账策略                           |

（二）应收账款信用政策决策分析方法（差量分析）

① 计算收益的增加：

= 增加的销售收入 - 增加的变动成本 = 增加的边际贡献

② 计算实施信用政策成本的增加：

第一：计算占用资金的应计利息增加（应收账款、存货和应付账款）

第二：计算收账费用和坏账损失增加

第三：计算折扣成本的增加（若提供现金折扣时）

③ 计算改变信用期的增加税前损益：收益增加 - 成本费用增加

决策原则：如果改变信用期增加的税前损益大于 0，可以改变。

### 第四节 存货管理

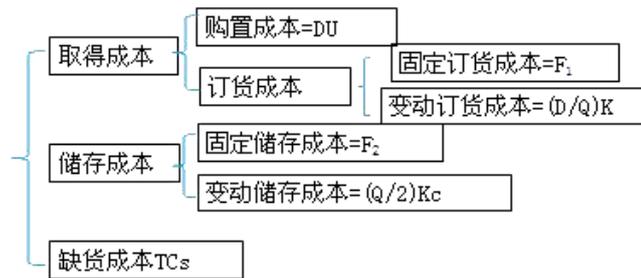
#### 一、存货管理的目标

存货管理的目标，就是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。具体包括以下几个方面：

- （1）保证生产正常进行；
- （2）有利于销售；
- （3）便于维持均衡生产，降低产品成本；
- （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

主要包括取得成本、储存成本、缺货成本等三种。



### 三、最优存货量的确定

#### 经济订货基本模型

##### 1. 经济订货批量的概念

使存货总成本最低的进货批量，叫作经济订货批量。

##### 2. 经济订货批量基本模型需满足的假设前提

①存货总需求量是已知常数；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；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。

##### 3. 决策相关成本

(1) 变动储存成本：

$$\text{年平均库存量} \times \text{单位存货的年储存成本} = \frac{Q}{2} K_c$$

(2) 变动订货成本：

$$\text{年订货次数} \times \text{每次订货成本} = \frac{D}{Q} K$$

##### 4. 基本公式

①经济订货批量： $EOQ = \sqrt{2KD / K_c}$

②最小相关总成本： $TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$

【例题】某企业每年耗用某种材料 3600 千克，该材料单位成本 10 元，单位存储成本为 2 元，一次订货成本 25 元。则：

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}} = \sqrt{\frac{2 \times 25 \times 3600}{2}} = 300(\text{千克})$$

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c} = \sqrt{2 \times 25 \times 3600 \times 2} = 600(\text{元})$$

## 第五节 流动负债管理

### 一、短期借款

#### (一) 短期借款的信用条件

##### 1. 信贷限额与周转信贷协定的区别

| 条件 | 含义 | 特别提示 |
|----|----|------|
|----|----|------|



## 老会计-用心传递温度

|        |  |  |
|--------|--|--|
| 信贷限额   | 借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额，信贷额度的有效期限通常为1年。   | 无法律效应，银行并不承担必须提供全部信贷数额的义务。                                 |
| 周转信贷协定 | 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。<br>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和长期借款的双重特点。 | (1) 有法律效应，银行必须满足企业不超过最高限额的借款；<br>(2) 贷款限额未使用的部分，企业需要支付承诺费。 |

【例题】某企业从银行获得附有承诺的周转信贷额度为1000万元，承诺费率为0.5%，年初借入800万元，年底偿还，年利率为5%。则该企业负担的承诺费为：

该企业负担的承诺费 =  $(1000 - 800) \times 0.5\% = 1$  (万元)。

### 2. 补偿性余额条件下实际利率的确定

银行要求借款企业保持按贷款限额或实际借款额一定百分比的最低存款额。

补偿性余额会提高借款的实际利率。

【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，该借款的实际利率为：

【正确答案】

借款实际利率 =  $(800 \times 6\%) / 720 = 6\% / (1 - 10\%) = 6.67\%$ 。

### 3. 偿还条件

到期一次偿还和贷款期内定期等额偿还。后者会提高实际借款利率，加重企业财务负担。

#### (二) 短期借款的成本

短期借款成本主要包括利息、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。

| 付息方式     | 含义  | 实际利率与名义利率的关系    |
|----------|---|-----------------|
| 收款法      | 借款到期时向银行支付利息                              | 实际利率 = 名义利率     |
| 贴现法(折价法) | 即银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息，而到期时借款企业再偿还全部本金的方法。 | 实际利率 > 名义利率     |
| 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                | 实际利率 = 2 × 名义利率 |

## 二、短期融资券

是由企业依法发行的无担保短期本票。

### (一) 短期融资券种类

(1) 按发行人分类，分为金融企业的融资券和非金融企业的融资券。我国发行和交易的是非金融企业的融资券。

(2) 按发行方式分类，分为经纪人承销的融资券和直接销售的融资券。非金融企业发行融资券一般采用间接承销方式进行，金融企业发行融资券一般采用直接发行方式进行。

### (二) 短期融资券筹资特点

优点：(1) 短期融资券的筹资成本较低。相对于发行公司债券筹资而言，发行短期融资券



## 老会计-用心传递温度

的筹资成本较低；（2）短期融资券筹资数额比较大。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。

缺点：发行短期融资券的条件比较严格。只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资。

### 三、商业信用

#### （一）概念

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。

#### （二）商业信用形式

应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款如应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利等。

#### （三）商业信用决策

【例题】某企业按“2/10, n/30”的条件购入货物 100 万元。

方案 1：折扣期内付款（免费信用）

方案 2：超过折扣期但在信用期内付款（有代价信用）

方案 3：超过信用期付款（展期信用）

##### 1. 计算公式

（1）超过折扣期，在信用期内付款：

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$$

（2）若展期付款（即超过信用期付款）：

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{付款期} - \text{折扣期}}$$

##### 2. 决策原则

放弃现金折扣的信用成本率大于短期借款利率（或投资收益率）时，则享受现金折扣。

#### （四）优缺点

##### 1. 优点

- （1）商业信用容易获得；
- （2）企业有较大的机动权（灵活性）；
- （3）企业一般不用提供担保；

##### 2. 缺点

- （1）商业信用筹资成本高（放弃现金折扣成本）；
- （2）容易恶化企业的信用水平（拖欠影响信誉）；
- （3）受外部环境影响较大（商品市场和资金市场）。



请关注公众号、听更多免费直播

老会计  
www.lkj100.com