



21 考季中级财务管理习题阶段

第七章 营运资金管理

本章属于非常重要章节，考分在 14 分左右，主观题和客观题都会呈现，考点如下：

- (一) 营运资金管理策略
- (二) 目标现金余额的确定、现金周转期管理
- (三) 信用条件的决策
- (四) 经济订货批量及其拓展
- (五) 短期借款管理
- (六) 商业信用管理（放弃现金折扣的信用决策）

【考点 1】营运资金管理策略

流动资产投资策略	紧缩的流动资产
	宽松的流动资产
流动资产融资策略	1. 保守融资策略 2. 激进融资策略 3. 匹配融资策略

【判断题】在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较小。（）

【答案】×

【解析】在紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较低水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险较高。

【单选题】某公司用长期资金来源 7000 万元，全部非流动资产 6000 万元、流动资产 3000 万元，其中永久性流动资产 2000 万元，则该公司的流动资产融资策略是（）。

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

【答案】A

【解析】短期资金来源为： $6000+3000-7000=2000$ 万元，波动性流动资产为： $3000-1000$ 万元，短期资金来源 $>$ 波动性流动资产，符合营运资金激进融资策略的特征，所以选 A。

【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】保守的融资策略中，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。企业通常以长期融资来源为部分波动性流动资产的融资，短期融资仅用于融通剩余的波动性流动资产，融资风险较低。但长期负债成本高于短期负债成本，导致融资成本较高，收益较低。保守融资策略是风险与收益均低的策略，所以选择 A。

【考点 2】持有现金动机

交易性需求；预防性需求；投机性需求

【单选题】（2020 年）某企业因供应商收回了信用政策，导致资金支付需求增加，需要补充持有大量现金，这种持有现金的动机属于（ ）。

- A. 投资性 B. 调整性 C. 预防性 D. 交易性

【答案】D

【解析】交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。本题属于交易性需求。

【2019 考题·单选题】某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅下降，预判有大的反弹空间，但苦于没有现金购买。这说明该公司持有的现金未能满足（ ）。

- A. 交易性需求 B. 预防性需求 C. 决策性 D. 投机性需求

【答案】D

【解析】投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会，这种机会大多是一闪即逝，如证券价格的突然下跌，企业若没有用于投机的现金，就会错过这一机会。所以该公司是持有的现金未能满足投机性需求。

【单选题】（2019 年）企业在销售旺季为方便客户，提供商业信用而持有更多现金，该现金持有动机主要表现为（ ）。

- A. 投机性需求 B. 投资性需求 C. 交易性需求 D. 预防性需求

【答案】C

【解析】企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。企业在销售旺季为方便客户提供商业信用而持有更多现金是为了满足销售旺季的正常周转，因此该现金持有动机主要表现为交易性需求。

【2019 考题·判断题】不考虑其他因素，如果企业临时融资能力较强，则其预防性需求的现金持有量一般较低。（ ）

【答案】√

【解析】确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下因素：①企业愿冒现金短缺风险的程度。②企业预测现金收支可靠的程度。③企业临时融资的能力。临时融资能力强的企业，由于融资比较容易，所以，预防性需求的现金持有量一般较低。

**【考点 3】目标现金余额确定方法**

成本模型	机会成本、管理成本、短缺成本
存货模型	机会成本、交易成本 机会成本=现金平均占用额*现金的机会成本率 交易成本=现金转换次数*每次转换的成本 当机会成本=交易成本时，现金持有量为最佳现金持有量
随机模型	机会成本、交易成本 $H-R=2(R-L)$

【多选题】运用成本模型确定企业最佳现金持有量时，现金持有量与持有成本之间的关系不正确的是（）。

- A. 现金持有量越小，总成本越大 B. 现金持有量越大，机会成本越大
C. 现金持有量越小，短缺成本越大 D. 现金持有量越大，管理成本越大

【答案】AD

【解析】现金持有量越大，机会成本越大，所以选项 B 正确；现金持有量越大，短缺成本越小。所以选项 C 正确。现金持有量越小，短缺成本越大，机会成本越小，总成本不一定越大，所以 A 错误，现金持有量越大，管理成本一般不变，所以 D 错误。

【单选题】某公司持有有价证券的平均年利率为 5%，公司的现金最低持有量为 1500 元，现金余额的最优返回线为 8000 元。如果公司现有现金 20000 元，根据现金持有量随机模型，此时应当投资于有价证券的金额是（）元。

- A. 0 B. 6500 C. 12000 D. 18500

【答案】A

【解析】 现金持有上限=3×8000-2×1500=21000(元)，大于 20000 元，由于现金持有量在控制上下限之间，所以不必进行现金与有价证券转换。所以选择 A

【多选题】下列各项关于现金周转期的表述中，正确的有（）。

- A. 减慢支付应付账款可以缩短现金周转期
B. 产品生产周期的延长会缩短现金周转期
C. 现金周转期一般短于存货周转期与应收账款周转期之和
D. 现金周转期是介于公司支付现金与收到现金之间的时间段

【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； 加快现金周转期采取措施是加快制造与销售产成品来减少存货周转期；加速应收账款的回收来减少应收账款周转期；减缓支付应付账款来延长应付账款周转期。所以选则 ACD。



【例题-存货模式决策最佳现金持有量】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，2015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的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。

【标准答案及分析】

- (1) 最佳现金持有量= $\sqrt{2 \times 8100 \times 0.2 / 0.1}$ =180 (万元)
- (2) 最佳现金持有量现金转换次数=8100/180=45 (次)
- (3) 最佳现金持有量现金交易成本=45×0.2=9 (万元)
- (4) 最佳现金持有量下持有现金的机会成本=180/2×10%=9 (万元)
- (5) 计算最佳现金持有量下的相关总成本=9+9=18 (万元) 或： 相关总成本：180×10%=18 (万元)

【考点 4】应收账款成本

机会成本、管理成本（与应收账款成正比）、坏账成本。

【考点 5】应收账款政策

信用标准	5C 信用定性分析：品质、（申请人偿债）能力、资本、抵押、条件
信用条件	信用期限 折扣 原理：通过放款信用条件（即延长应收账款期限，计算企业增加净损益，而最终确认是否给予放款信用条件）
收账政策	严格时坏账损失减少，但收账费用增加；宽松时则相反。



- (3) 计算信用条件改变引起的应收账款机会成本增加额;
- (4) 计算信用政策改变后税前利润的增加额。

【答案及解析】

- (1) 现金折扣成本的增加额 $=10000 \times 0.5 \times 0.02 - 0 = 100$ (万元)
- (2) 应收账款的平均收账期 $=10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$ (天)
- (3) 信用条件改变引起的应收账款占用资金的机会成本增加额 $=10000 / 360 \times (25 - 40) \times 60\% \times 15\% = -37.5$ (万元)
- (4) 信用政策改变后税前利润的增加额 $= -100 + 200 + 37.5 = 137.5$ (万元)

【计算分析题】某企业 2017 年 A 产品销售收入为 4000 万元,总成本为 3000 万元,其中固定成本为 600 万元。2018 年该企业有两种信用政策可供选用: 甲方案给予客户 60 天信用期限 ($n / 60$), 预计销售收入为 5000 万元, 货款将于第 60 天收到, 全部应收账款机会成本、收账费用与坏账成本合计为 140 万元; 乙方案的信用政策为 ($2 / 10, 1 / 20, n / 90$), 预计销售收入为 5400 万元, 将有 30% 的货款于第 10 天收到, 20% 的货款于第 20 天收到, 其余货款于第 90 天收到 (前两部分货款不会产生坏账, 后一部分货款的坏账损失率为该部分货款的 4%), 收账费用为 50 万元。

该企业 A 产品销售额的相关范围为 3000~6000 万元, 企业的资金成本率为 8% (一年按 360 天计算)。

要求:

- (1) 计算该企业 2017 年的下列指标:
 - ①变动成本总额; ②以销售收入为基础计算的变动成本率; ③ 边际贡献、边际贡献率, 保本销售额; ④营业利润
- (2) 计算乙方案的下列指标:
 - ①应收账款平均收账天数; ②应收账款平均余额; ③维持应收账款占用资金; ④应收账款机会成本; ⑤坏账成本; ⑥采用乙方案的应收账款机会成本、收账费用与坏账成本之和。
- (3) 计算以下指标:
 - ①甲方案的现金折扣成本; ②乙方案的现金折扣成本; ③甲、乙两方案税前利润之差。
- (4) 为该企业作出采取何种信用政策的决策, 并说明理由。

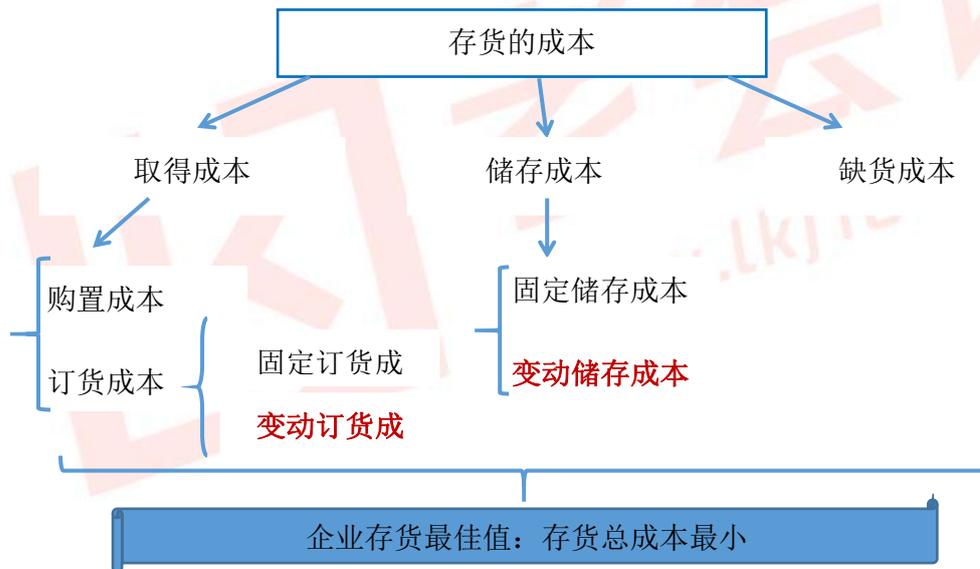
【答案及解析】

- (1) 2017 年有关指标计算如下:
 - ①变动成本总额 $=3000 - 600 = 2400$ (万元)
 - ②变动成本率 $=2400 / 4000 \times 100\% = 60\%$
 - ③边际贡献 $=4000 - 2400 = 1600$ (万元)边际贡献率 $=1 - 60\% = 40\%$, 保本销售额 $=600 / 40\% = 1500$ (万元)
 - ④营业利润 $=1600 - 600 = 1000$ (万元)
- (2) 计算乙方案的下列指标:



- ①应收账款平均收账天数=30%×10+20%×20+50%×90=52（天）
 - ②应收账款平均收账余额=5400 / 360×52=780（万元）
 - ③应收账款占用资金=780×60%=468（万元）
 - ④应收账款机会成本=468×8%=37.44（万元）
 - ⑤坏账成本=5400×50%×4%=108（万元）
 - ⑥采用乙方案的应收账款机会成本、收账费用与坏账成本之和=37.44+108+50=195.44（万元）
- (3) ①甲方案的现金折扣=0
- ②乙方案的现金折扣=5400×（2%×30%+1%×20%）=43.2（万元）
- ③甲方案税前利润=5000（1-60%）-600-140=1260（万元） 乙方案税前利润 =5400（1-60%）-600-195.44- 43.2=1321.36（万元）
- 甲、乙方案税前利润之差=1260-1321.36=-61.36（万元）
- (4) 因为乙方案税前利润大于甲方案,所以企业应采用乙方案。

【考点 6】 存货管理成本



【考点 7】 经济订货批量

与批量相关的存货总成本=变动订货成本+变动储存成本，经济订货批量是指能够使存货的相关总成本达到最低的进货数量。

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

与经济订货批量相关的最小存货总成本

$$= \sqrt{2 * \text{年需要量} * \text{每次订货变动成本} * \text{单位变动储存成本}} = \sqrt{2KDKc}$$

**【考点 8】经济订货批量拓展**

1. 存货陆续供应和使用
2. 可以存在缺货损失

存货陆续供应和使用的经济订货批量公式为：
$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{Kc} \times \frac{p}{p-d}}$$

存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本公式为：

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

【多选题】下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

- | | |
|--------------|-------------|
| A. 库存商品保险费 | B. 存货资金应计利息 |
| C. 存货毁损和变质损失 | D. 仓库折旧费 |

【答案】 ABC

【解析】储存成本也分为固定成本和变动成本。固定成本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。变动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

【单选题】（2018 年）根据存货的经济订货基本模型，影响经济订货批量的因素是（ ）。

- | | | | |
|---------|-------------|-----------|---------|
| A. 购置成本 | B. 每次订货变动成本 | C. 固定储存成本 | D. 缺货成本 |
|---------|-------------|-----------|---------|

【答案】 B

【解析】根据存货经济订货批量计算公式可知，每次订货变动成本影响存货经济订货批量的计算，公式中不涉及 ACD。

【计算分析题】甲公司是一家汽车挡风玻璃批发商，为 5 家汽车制造商提供挡风玻璃，该公司总经理为了降低与存货有关的总成本，请你帮助他确定最佳的采购批量，有关资料如下：

- （1）单位进货成本 1200 元；
- （2）全年需求预计为 10800 块玻璃；
- （3）每次订货发生时处理订单成本 33 元；
- （4）每次订货需要支付运费 70.8 元；
- （5）每次收货后需要验货，验货时外聘一名工程师，验货过程需要 6 小时，每小时支付工资 11.5 元；
- （6）为存储挡风玻璃需要租用公共仓库。仓库租金为每年 2500 元，另外按平均存量加收每块挡风玻璃 8 元 / 年；
- （7）挡风玻璃为易碎品，损毁成本为年平均存货价值的 1%；
- （8）公司的年资金成本为 5%。

要求：

- （1）计算每次订货的变动成本；
- （2）计算每块玻璃的变动储存成本；



- (3) 计算经济订货量；
 (4) 计算与经济订货量有关的存货总成本。

【答案及解析】

- (1) 每次订货的变动成本 = $33 + 70.8 + 6 \times 11.5 = 172.8$ (元)
 (2) 每块玻璃的变动储存成本 = $8 + 1200 \times 1\% + 1200 \times 5\% = 80$ (元)
 (3) 经济订货量 = $\sqrt{2 \times 10800 \times 172.8 / 80} = 216$ (块)
 (4) 与经济订货量有关的存货总成本
 = $(2 \times 10800 \times 172.8 \times 80)^{0.5} = 17280$ (元)

【考点 9】保险储备

保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

缺货成本 = 一次订货期望缺货量 × 年订货次数 × 单位缺货损失

相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失

【2019 考题·单选题】某公司全年 (360 天) 材料采购量预计为 7200 吨, 假定材料日耗均衡, 从订货到送达正常需要 3 天, 鉴于延迟交货会产生较大损失, 公司按照延误天数 2 天建立保险储备。不考虑其他因素, 材料再订货点为 () 吨。

- A. 40 B. 80 C. 60 D. 100

【答案】 D

【解析】 日耗用量 = $7200 / 360 = 20$ (吨), 保险储备量 = $20 \times 2 = 40$ (吨), 再订货点 = $20 \times 3 + 40 = 100$ (吨)

【判断题】 建立保险储备量的目的, 是为了寻求缺货成本的最小化 ()。

【答案】 ×

【解析】 建立保险储备量的目的, 是为了寻求缺货成本和保险储备持有成本之和的最小化。

【考点 10】流动负债管理——短期借款

信用条件	信贷额度; 周转信贷协议; 补偿性余额; 借款抵押; 偿还条件
成本	收款法; 贴现法; 加息法

【单选题】 某企业获 100 万元的周转信贷额度, 约定年利率为 10%, 承诺费率为 0.5%, 年度内企业实际动用贷款 60 万元, 使用了 12 个月, 则该笔业务在当年实际的借款成本为 () 万元。

- A. 10 B. 10.2 C. 6.2 D. 6

【答案】 C

【解析】 利息 = $60 \times 10\% = 6$ (万元), 承诺费 = $(100 - 60) \times 0.5\% = 0.2$ (万元), 则实际的借款



成本=6+0.2=6.2（万元），选项 C 正确。

【考点 11】短期融资券

【2019 考题·多选题】在我国，下列关于短期融资券的说法，正确的有（ ）。

- A. 相对银行借款，信用要求等级高
- B. 相对企业债券，筹资成本较高
- C. 相对商业信用，偿还方式灵活
- D. 相对于银行借款，一次性筹资金额较大

【答案】AD

【解析】只有具备一定的信用等级实力强的企业，才能发行短期融资券筹资，银行借款没有这样的规定，选项 A 正确。相对于发行企业债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较低，选项 B 不正确。采用商业信用筹资，如果在期限内不能付款或交货时，一般还可以通过与客户协商，请求延长时限，偿还方式更为灵活，选项 C 不正确。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，选项 D 正确。

【考点 12】商业信用

1. 商业信用包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款
2. 应付账款

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360\text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

【多选题】在确定因放弃现金折扣而发生的信用成本时，需要考虑的因素有（ ）

- A. 数量折扣百分比
- B. 现金折扣百分比
- C. 折扣期
- D. 信用期

【答案】BCD

【解析】根据放弃现金折扣而发生的信用成本的计算公式可知，需要考虑三个因素：现金折扣百分比、折扣期、信用期。所以选 BCD。

【判断题】（2019 年）如果企业利用应付账款进行筹资而无需支付利息，则可以认为采用这种商业信用形式是没有筹资成本的。（ ）

【答案】×

【解析】供应商提供现金折扣时，放弃现金折扣是有成本的。在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比较为高。



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com