



第七章 营运资金管理

【知识点一】营运资金管理策略

1. 流动资产投资策略

1) 经营的不确定性和风险忍受程度决定了流动资产的存量水平

①销售的稳定性和可预测性反映了流动资产投资的风险程度；

②保守的管理政策趋于保持较高的流动资产与销售收入比率。

2) 流动资产投资策略的类型——流动资产越多越宽松

①持有成本与短缺成本的权衡；

②紧缩策略对企业的管理水平要求较高（如 JIT 存货控制系统）。

【例题 1·多选题】关于流动资产投资策略，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 在宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持低水平的流动资产周转率
- B. 紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本
- C. 在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务与经营风险较大
- D. 紧缩的流动资产投资策略对企业的管理水平要求较高

【答案】ABD

【解析】在宽松的流动资产投资策略下，企业维持高水平的流动资产与销售收入比率，相应产生较低的流动资产周转率，选项 A 正确；紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本，例如节约持有资金的机会成本，选项 B 正确；在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务与经营风险较小，选项 C 错误；紧缩策略对企业的管理水平要求较高，如 JIT 存货控制系统，选项 D 正确。

2. 流动资产的融资策略——短期来源越大越激进

策略	融资方式	风险/成本
匹配	波动性流动资产 = 短期融资（临时性流动负债） 永久性流动资产 + 非流动资产 = 长期融资（自发性负债 + 长期负债 + 权益性资金）	风险适中 成本适中
保守	减少短期融资比重： 波动性流动资产 > 短期融资 永久性流动资产 + 非流动资产 < 长期融资	风险较低 成本较高
激进	加大短期融资比重： 波动性流动资产 < 短期融资 永久性流动资产 + 非流动资产 > 长期融资	风险较高 成本较低

【例题 2·单选题】下列关于激进型流动资产融资策略的表述中，正确的是（ ）。

- A. 营运资本小于 0
- B. 风险和收益均较低
- C. 永久性流动资产全部使用长期来源
- D. 波动性流动资产全部使用短期来源

【答案】D

【解析】在激进融资策略中，企业以长期负债、自发性负债和权益资本为所有的非流动资产



老会计，用心传递温度

融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资，短期融资支持剩下的永久性流动资产和所有的临时性流动资产，选项 C 错误，选项 D 正确；由于有一部分永久性流动资产使用长期融资，因此，营运资本大于 0，选项 A 错误；由于更多依赖短期融资，因此激进融资策略具有更低的成本，相应产生更高的收益，但同时流动性风险也较高，选项 B 错误。

【知识点二】现金管理

1. 持有现金的动机

1) 交易性需求

2) 预防性需求

决定因素包括：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、企业临时融资的能力

3) 投机性需求

【提示】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。

2. 目标现金余额确定

1) 成本模型

最佳现金持有量下的现金相关成本 = $\min$ (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)

【例题 3·单选题】使用成本模型确定现金持有规模时，在最佳现金持有量下，现金的（ ）。

- A. 机会成本与管理成本之和最小
- B. 机会成本与短缺成本之和最小
- C. 机会成本等于管理成本与短缺成本之和
- D. 短缺成本等于机会成本与管理成本之和

【答案】B

【解析】成本模型下，企业持有的现金有三种成本，机会成本、管理成本和短缺成本，其中管理成本是一种固定成本，因此使用成本分析模式确定现金持有规模时，不必考虑管理成本。随着现金持有量的增加，机会成本逐渐增加，短缺成本逐渐变小，二者数值相等时，二者之和最小，企业持有的现金成本最小，现金持有量为最佳。

2) 存货模型

最佳现金持有量是使机会成本与交易成本之和达到最小值（或使二者相等）的每次有价证券转换量

$$\text{最佳现金持有量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{一定期间的现金需求量} \times \text{每次交易成本}}{\text{机会成本率}}}$$

$$\begin{aligned} \text{最优现金总成本} &= \sqrt{2 \times \text{一定期间的现金需求量} \times \text{每次交易成本} \times \text{机会成本率}} \\ &= \text{最佳现金持有量} \times \text{机会成本率} \end{aligned}$$

【例题 4·单选题】采用存货模型控制现金持有量时，在一定时期现金需求总量一定的情况下，下列各项因素中，与现金持有余额呈反向变动关系的是（ ）。

- A. 短缺成本
- B. 每次交易成本
- C. 管理成本



D. 机会成本率

【答案】D

【解析】在存货模型下，最佳现金持有量 = $\sqrt{\frac{2 \times \text{一定期间的现金需求量} \times \text{每次交易成本}}{\text{机会成本率}}}$ ，由此

可知，在一定时期现金需求总量一定的情况下，最佳现金持有量与每次交易成本呈同向变动关系，与机会成本率呈反向变动关系。

3) 随机模型

①最低控制线 L：在综合考虑短缺现金的风险程度、企业借款能力、企业日常周转所需资金、银行要求的补偿性余额等因素的基础上确定

②回归线 $R = \sqrt[3]{\frac{3b \times \delta^2}{4i}} + L$ ，影响因素包括：

下限 L（同向）、每次证券转换为现金或现金转换为证券的成本 b（同向）、每日现金流变动的标准差 δ （同向）、以日为基础计算的现金机会成本 i（反向）。

③最高控制线 H 与回归线 R 之间的距离，是回归线 R 与最低控制线 L 之间距离的 2 倍。

④当现金余额达到或超出上下限时，通过有价证券交易，使现金余额回到回归线。

【例题 5 •多选题】甲公司采用随机模式确定最佳现金持有量，所确定的现金存量下限为 2000 元，上限为 8000 元。则公司财务人员的下列作法中，正确的有（ ）。

- A. 当持有的现金余额为 1000 元时，转让 2000 元的有价证券
- B. 当持有的现金余额为 5000 元时，无须调整现金余额
- C. 当持有的现金余额为 10000 元时，购买 6000 元的有价证券
- D. 当持有的现金余额为 1000 元时，转让 4000 元的有价证券

【答案】BC

【解析】由：上限 8000 = 3 × 回归线 - 2 × 下限 2000，可得：回归线 = 4000（元）。因此，当持有的现金余额为 1000 元时，应转让 4000 - 1000 = 3000（元）有价证券，选项 AD 错误；当持有的现金余额为 5000 元时，由于现金余额处于上限和下限之间，无须调整现金余额，选项 B 正确；当持有的现金余额为 10000 元时，应购买 10000 - 4000 = 6000（元）的有价证券，选项 C 正确。

3. 现金管理模式

1) 收支两条线的管理模式

①目的：对企业范围内的现金进行集中管理，通过高效的价值化管理来提高企业效益

②构建：资金流向、资金流量、资金流程

2) 集团企业资金集中管理的模式：统收统支模式、拨付备用金模式、结算中心模式、内部银行模式、财务公司模式（需经人民银行审批）

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

其中：

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



老会计，用心传递温度

【例题 6·多选题】假设其他条件不变，下列各项中措施中，可以缩短现金周转期的有（ ）。

- A. 存货周转次数提高
- B. 应收账款余额减少
- C. 享受现金折扣的顾客比例增加
- D. 放弃供应商提供的现金折扣

【答案】ABCD

【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。存货周转次数提高可以缩短存货周转期，选项 A 是答案；应收账款余额减少可以缩短应收账款周转期，选项 B 是答案；享受现金折扣的顾客比例增加会缩短应收账款周转期，选项 C 是答案；放弃供应商提供的现金折扣会延长应付账款周转期，选项 D 是答案。

5. 付款管理方法：使用现金浮游量、推迟应付款的支付、汇票代替支票、改进员工工资支付模式、透支、争取现金流出与现金流入同步、使用零余额账户。

【知识点三】应收账款管理

1. 信用政策——宽紧适度

- 1) 信用标准：5C 评价系统（品质、能力、资本、抵押、条件）
- 2) 信用条件：信用期间和现金折扣
- 3) 收账政策：信用条件被违反时，企业采取的收账策略

【例题 7·多选题】下列有关信用期间的表述中，正确的有（ ）。

- A. 缩短信用期间有可能减少应收账款余额
- B. 延长信用期间有可能会扩大销售规模
- C. 降低信用标准可能导致信用期间延长
- D. 延长信用期间可能会增加应收账款的成本

【答案】ABD

【解析】缩短信用期间，意味着企业缩短允许顾客延期付款的时限，有可能减少应收账款余额，选项 A 正确；延长信用期间相当于给予顾客更大的优惠，能够吸引顾客，扩大销售规模，选项 B 正确；降低信用标准可能导致平均收账期延长，对信用期间无影响，选项 C 错误；延长信用期间可能导致收账期延长，使机会成本增加，坏账风险加大，导致坏账成本和收账费用增加，选项 D 正确。

2. 应收账款信用政策分析

1) 收益=边际贡献-固定成本

2) 信用成本=机会成本+收账费用+坏账成本+现金折扣成本

应收账款机会成本=应收账款占用资金×资本成本率

=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本率

=日赊销额×平均收现期×变动成本率×资本成本率

存货机会成本=平均存货量×每件存货（变动）成本×资本成本率

现金折扣成本=Σ年销售额×享受现金折扣的顾客比例×现金折扣率

3) 税前损益=收益-信用成本合计

【例题 8·单选题】乙公司预测的年度赊销收入净额为 4500 万元，应收账款收账期为 30 天，变动成本率为 50%，资本成本为 10%，一年按 360 天计算，则应收账款的机会成本为（ ）



老会计，用心传递温度

万元。

- A. 10
- B. 18.75
- C. 8.5
- D. 12

【答案】B

【解析】应收账款的机会成本=4500/360×30×50%×10%=18.75（万元）。

3. 应收账款保理

1) 类别

保理商是否具有追索权	有追索权（非买断型）VS 无追索权（买断型）
是否将保理情况通知客户（购货商）	明保理 VS 暗保理
是否具备融资功能（预付款）	折扣保理（融资保理）VS 到期保理

2) 作用：融资功能、减轻应收账款管理负担、减少坏账损失、降低经营风险、改善企业的财务结构

【例题9·单选题】M公司向B商业银行办理应收账款保理。依据保理合同，M公司能够在销售合同到期前就获得保理融资款，但如果购货商拒绝付款，B商业银行有权要求M公司偿还所融通的资金。则M公司办理的应收账款保理属于（ ）。

- A. 明保理与折扣保理
- B. 非买断型保理与折扣保理
- C. 暗保理与到期保理
- D. 买断型保理与到期保理

【答案】B

【解析】折扣保理亦称融资保理，是指在销售合同到期前，保理商将剩余未收款部分先预付给销售商；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，所以本题的答案为选项B。

【知识点四】存货管理

1. 存货经济订货量基本模型

1) 经济订货批量：使全年的“变动订货成本+变动储存成本”达到最小值，或者使“变动订货成本=变动储存成本”的每次订货量。

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

2) 最佳订货次数=年需要量÷经济订货批量

3) 与订货批量有关的最小存货总成本

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

$$= \text{经济订货量} \times \text{单位储存变动成本}$$



老会计，用心传递温度

【例题 10 • 多选题】下列关于经济订货量基本模型的表述中，错误的有（ ）。

- A. 一定时期的订货成本总额与每次订货量负相关
- B. 一定时期的储存成本总额与每次订货量正相关
- C. 经济订货量与每次订货成本负相关
- D. 经济订货量与每期单位变动储存成本正相关

【答案】CD

【解析】在一定时期存货总需求量一定的情况下，每次订货量越大，订货次数越少，订货成本总额越低，即一定时期的订货成本总额与每次订货量成反比，选项 A 正确；在一定时期存货总需求量一定的情况下，每次订货量越大，存货平均库存量越大，储存成本总额越高，即一定时期的储存成本总额与每次订货量成正比，选项 B 正确；依据经济订货批量 =

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

变动成本负相关，选项 CD 不正确。

2. 陆续供应和使用模型

$$1) \text{ 最优经济批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}})}}$$

2) 最优总成本

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}})}$$

$$= \text{经济订货批量} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}}) \times \text{单位变动储存成本}$$

3. 再订货点及保险储备

1) 再订货点 = 平均交货时间（订货提前期）需求量 + 保险储备

【提示】订货提前期对经济订货批量没有影响。订货需要提前与瞬时到货两种情况下，每次订货批量、订货次数、订货时间间隔等都是相同的。

2) 最佳保险储备：使缺货损失与保险储备的储存成本之和达到最小值

缺货损失 = 平均缺货数量 × 单位缺货损失 × 每年订货次数

保险储备的储存成本 = 保险储备量 × 单位变动储存成本

【例题 11 • 单选题】某公司全年需用 X 材料 18000 件，计划开工 360 天。该材料订货日至到货日的时间为 5 天，保险储备量为 100 件。该材料的再订货点是（ ）件。

- A. 100
- B. 150
- C. 250
- D. 350

【答案】D

【解析】再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备，预计交货期内的需求 = $18000 / 360 \times 5 = 250$ （件），因此，再订货点 = $250 + 100 = 350$ （件）。



老会计，用心传递温度

4. 存货控制系统

- 1) ABC 控制系统——A 类存货单位价值大
- 2) 适时制库存控制系统——零库存

【知识点五】流动负债管理

1. 短期借款

信用条件	信贷额度、周转信贷协定（承诺费）、补偿性余额
短期借款成本	收款法、贴现法、加息法

实际利率 = 实际借款费用 / 实际可用资金额

其中：实际借款费用包括利息费用、承诺费等。

【例题 12·单选题】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 600 万元，年底偿还，年利率为 5%。则该企业全年负担的利息费用与承诺费合计是（ ）万元。

- A. 30
- B. 28
- C. 32
- D. 33

【答案】C

【解析】承诺费 = $(1000 - 600) \times 0.5\% = 2$ （万元）

利息费用 = $600 \times 5\% = 30$ （万元）

合计 = $2 + 30 = 32$ （万元）

2. 短期融资券

- 1) 发行条件：非金融企业（需经过信用评级）发行、不面向社会公众发行
- 2) 筹资特点：比债券成本低、比银行借款筹资额大、发行条件严格

3. 商业信用

1) 放弃现金折扣的成本 = $\frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360 \text{ 天}}{\text{付款期} - \text{折扣期}}$

①与现金折扣条件（折扣百分比、折扣期）正相关；

②与付款期负相关。

2) 商业信用筹资的优缺点：容易获得、机动权大、一般不用担保；成本高、容易恶化信用水平、受外部环境影响大。

【例题 13·单选题】某公司按照 2/20，N/60 的条件从另一公司购入价值 1000 万的货物，由于资金调度的限制，该公司放弃了获取 2% 现金折扣的机会，公司为此承担的信用成本率是（ ）。

- A. 2.00%
- B. 12.00%
- C. 12.24%
- D. 18.37%

【答案】D

【解析】放弃现金折扣的信用成本率 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (60 - 20) = 18.37\%$



老会计，用心传递温度

4. 流动负债的利弊

经营优势	容易获得，具有灵活性；比长期借款具有更少的约束性条款
经营劣势	需要持续地重新谈判或滚动安排负债



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com