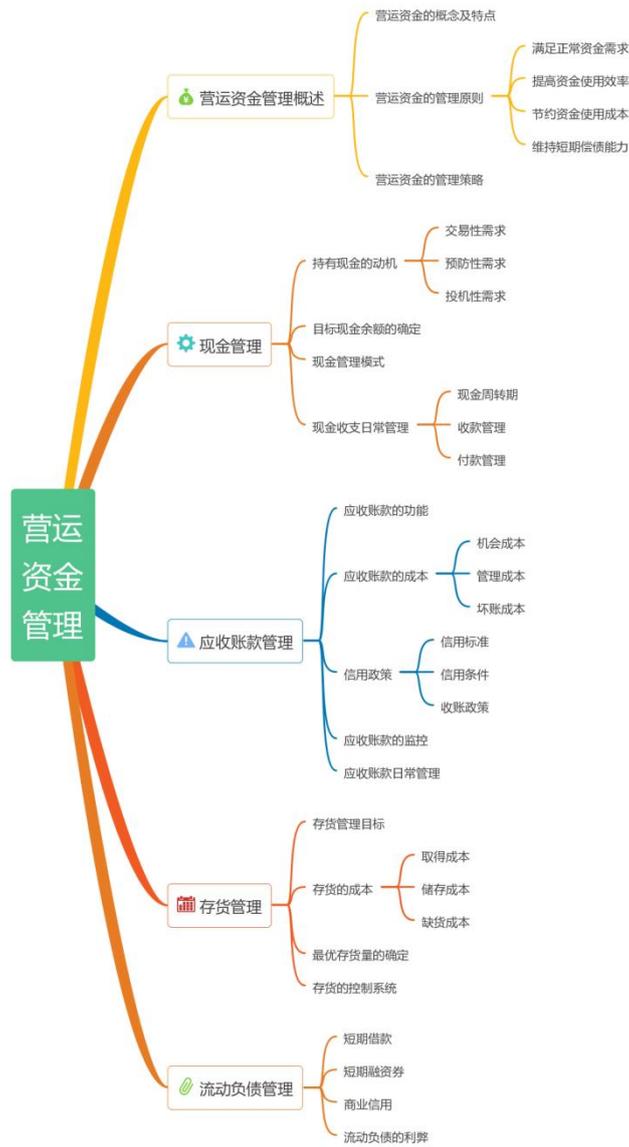




# 专题五 营运资金管理

## 第七章 营运资金管理



### 【课后作业】

1、【2020 判断题】企业维持较高的流动资产存量水平有助于提高资金使用效率和企业总体收益水平。（ ）



## 老会计，用心传递温度

2、【2014 单选题】某公司在营运资金管理，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

3、【2004 判断题】企业营运资金余额越大，说明企业风险越小，收益率越高。（ ）

4、【2012 单选题】某企业以长期融资方式满足固定资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产的需要，短期融资仅满足剩余的波动性流动资产的需要，该企业所采用的流动资产融资战略是（ ）。

- A. 激进融资战略
- B. 保守融资战略
- C. 折中融资战略
- D. 匹配融资战略

5、【2010 年 判断题】根据匹配融资策略，固定资产比重较大的上市公司主要通过长期负债和发行股票筹集资金。（ ）

6、【2007 判断题】企业之所以持有有一定数量的现金，主要是出于交易动机、预防动机和投机动机。（ ）

7、【2003 多选题】企业在确定为应付紧急情况而持有现金的数额时，需考虑的因素有（ ）

- A. 企业销售水平的高低
- B. 企业临时举债能力的强弱
- C. 金融市场投资机会的多少
- D. 企业现金流量预测的可靠程度

8、【单选题】企业为组织日常生产经营活动，必须保持的现金余额主要与（ ）有关。

- A. 企业愿意承担风险的程度
- B. 企业临时举债能力的强弱
- C. 企业销售水平
- D. 企业对现金流量预测的可靠程度

9、【2018 多选题】在确定目标现金余额的存货模型中，需要考虑的相关现金成本有（ ）。

- A. 管理成本
- B. 短缺成本
- C. 交易成本
- D. 机会成本

10、【单选题】在使用存货模式进行最佳现金持有量的决策时，假设持有现金的机会成本率为 8%，与最佳现金持有量对应的交易成本为 2000 元，则企业的最佳现金持有量为（ ）元。

- A. 3000
- B. 40000
- C. 50000
- D. 无法计算

11、【单项题】某企业现金收支状况比较稳定，全年的现金需要量为 250000 元，每次转换有价证券的固定成本为 400 元，有价证券的年利率为 2%，则全年固定性转换成本是（ ）元。

- A. 1000
- B. 2000
- C. 3000
- D. 4000

12、【2017 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，



## 老会计，用心传递温度

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

13、【单选题】下列关于随机模型中现金回归线的表述中，正确的是（ ）。

- A.回归线的确定与企业最低现金每日需求量无关  
B.有价证券利息率增加，会导致现金最优返回线上升  
C.有价证券的每次固定转换成本上升，会导致现金最优返回线上升  
D.当现金的持有量高于或低于现金最优返回线时，应立即购入或出售有价证券

14、【2015 多选题】下列各项措施中，能够缩短现金周转期的有（ ）。

- A. 减少对外投资                            B.延迟支付货款  
C.加速应收账款的回收                    D. 加快产品的生产和销售

15、【2007 单选题】在营运资金管理，企业将“从收到尚未付款的材料开始，到以现金支付该货款之间所用的时间”称为（ ）。

- A. 现金周转期            B. 应付账款周转期            C. 存货周转期            D. 应收账款周转期

16、【判断题】企业采用无追索权保理方式筹资时，如果应收账款到期无法收回，其坏账风险则由本企业承担。（ ）

17、【多项选择题】应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款在满足一定条件的情况下，转让给保理商，其作用体现在（ ）。

- A. 投资功能                            B.减少坏账损失、降低经营风险等特点  
C.改善企业的财务结构                    D.减轻企业应收账款的管理负担

18、【2017 单选题】下列关于存货保险储备的表述中，正确的是（ ）。

- A.较低的保险储备可降低存货缺货成本  
B.保险储备的多少取决于经济订货量的大小  
C.最佳保险储备能使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低  
D.较高的保险储备可降低存货储存成本

19、【2003 单选题】采用 ABC 法对存货进行控制时，应当重点控制的是（ ）。

- A.数量较多的存货                            B.占用资金较多的存货  
C.品种较多的存货                            D.库存时间较长的存货

20、【单项选择题】某企业取得银行为期一年的周转信贷协定，金额为 100 万元，年度内使用了 60 万元（使用期平均 8 个月），假设利率为每年 12%，年承诺费率为 0.5%，则年终企业应支付利息



## 老会计，用心传递温度

和承诺费共为（ ）万元。

- A.5            B.5.1            C.7.4            D.6.3

21、【2018 单选题】某企业向银行借款 500 万元，利率为 5.4%，银行要求 10%的补偿性余额，则该借款的实际利率是（ ）。

- A.6%            B.5.4%            C.4.86%            D.4.91%

22、B 公司只经销一种产品，产品单价 5 元，单位变动成本 4 元，每年收账费用预算为销售收入的 4%。2021 年采用 30 天按发票金额付款的信用政策，年销量为 72000 件，坏账损失率占赊销额的 5%，平均存货水平为 10000 件。为了扩大销售，公司 2022 年拟改变现有的信用政策，采用“2/10，1/20，N/30”，预计销量会增加 10%，估计会有 20%的顾客（按销售量计算，下同）在 10 天内付款，30%的顾客在 20 天内付款，其余的顾客在 30 天内付款，预计坏账损失率占未享受折扣额的 5%，平均存货水平为 11000 件，其他条件保持和上年一致。假设该项投资的资本成本为 10%；一年按 360 天计算。

要求：

- (1) 确定改变信用政策增加的边际贡献。
- (2) 确定改变信用政策增加的应收账款占用资金应计利息。
- (3) 确定改变信用政策增加的存货占用资金应计利息。
- (4) 确定改变信用政策增加的收账费用、坏账损失及折扣成本。
- (5) 确定改变信用政策增加的税前净损益，并分析是否应改变信用政策。

23、假设某公司每年需外购零件 4900 千克，该零件单价为 100 元，单位变动储存成本 400 元，一次订货成本 5000 元，单位缺货成本 200 元，企业目前建立的保险储备量是 50 千克。在交货期内的需要量及其概率如下。

| 需要量（千克） | 概率  |
|---------|-----|
| 240     | 0.1 |
| 260     | 0.2 |
| 280     | 0.4 |
| 300     | 0.2 |
| 320     | 0.1 |

要求：

- (1) 计算经济订货批量以及年最佳订货次数。
- (2) 按企业目前的保险储备标准，存货水平为多少时应补充订货？
- (3) 企业目前的保险储备标准是否恰当？
- (4) 按合理保险储备标准，企业的再订货点为多少？

24、某公司拟采购一批零件，价值 5400 元，供应商规定的付款条件如下：



## 老会计，用心传递温度

立即付款，付 5238 元；第 20 天付款，付 5292 元；第 40 天付款，付 5346 元；第 60 天付款，付全  
额。一年按 360 天计算。

要求：

(1) 假设银行短期贷款利率为 15%：

- ①计算各个时点付款的现金折扣率；②计算各个时点放弃现金折扣的信用成本率；  
③填写下表各个时点付款的净收益；

单位：元

| 付款日    | 折扣额 | 银行借款利息 | 享受折扣的净收益 |
|--------|-----|--------|----------|
| 立即付款   |     |        |          |
| 第 20 天 |     |        |          |
| 第 40 天 |     |        |          |
| 第 60 天 |     |        |          |

④分析确定对该公司最有利的付款日期。

(2) 假设目前有一短期投资的收益率为 40%，结合 (1) 的计算结果确定对该公司最有利的付款日期。



## 参考答案与解析

1、【答案】×

【解析】企业维持较高的流动资产存量水平会降低营运资金的周转，降低资金使用效率。同时较高的流动资产存量水平，会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益率。

2、【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。

3、【答案】×

【解析】营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。企业营运资金越大，风险越小，但收益率也越低；相反，营运资金越小，风险越大，但收益率也越高。

4、【答案】B

【解析】在保守融资战略中，长期融资支持固定资产、永久性流动资产和某部分波动性流动资产。

5、【答案】√

【解析】此题考核的是流动资产的融资策略。在匹配融资策略中，永久性流动资产和固定资产以长期融资方式（负债或权益）来融通，波动性流动资产用短期融资来融通。因此固定资产比重较大的上市公司主要应通过长期负债和发行股票筹集资金，本题的说法是正确的。

6、【答案】√

【解析】本题中的交易动机、预防动机和投机动机与交易需求动机、预防需求动机和投机需求动机是一致的。

7、【答案】BD

【解析】选项 A 是影响交易性需求现金持有额的因素，选项 C 是影响投机性需求现金持有额的因素。

8、【答案】C

【解析】企业为了组织日常生产经营活动，必须保持一定数额的现金余额。一般来说，企业为满足交易动机所持有的现金余额主要取决于企业销售水平。

9、【答案】CD

【解析】在确定目标现金余额的存货模型中，需要考虑的相关现金成本有交易成本与机会成本。所以选择 C、D。

10、【答案】C

【解析】机会成本 =  $C/2 \times 8\% = 2000$ ， $C = 50000$ （元）。

11、【答案】A

【解析】最佳现金持有量 =  $\sqrt{2 * 250000 * 400 / 2\%} = 100000$ （元），全年现金转换次数 =  $250000 / 100000 = 2.5$ （次），全年固定性转换成本 =  $2.5 \times 400 = 1000$ （元）。

12、【答案】D

【解析】 $H = 3R - 2L = 3 \times 360 - 2 \times 200 = 680$ （万元），所以选项 D 正确。

13、【答案】C

【解析】现金最优返回线下限 L 的确定与企业最低现金每日需求量有关，所以，选项 A 的说法不正



## 老会计，用心传递温度

确； $i$ 表示的是有价证券的日利息率，它增加会导致现金回归线下降，所以，选项 B 的说法不正确； $b$ 表示的是有价证券的每次固定转换成本，它上升会导致现金回归线上升，所以，选项 C 的说法正确；如果现金的持有量虽然高于或低于现金最优返回线，但是仍然在上下限之内，则不需要购入或出售有价证券，所以，选项 D 的说法不正确。

14、【答案】BCD

【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。如果要减少现金周转期，可以从以下方面着手：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。

15、【答案】B

【解析】应付账款周转期，是指从收到尚未付款的材料开始到现金支出之间所用的时间。

16、【答案】×

【解析】无追索权保理是指保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险。

17、【答案】BCD

【解析】应收账款保理实质是一种利用未到期应收账款这种流动资产作为抵押从而获得银行短期借款的一种融资方式，而不是投资方式。

18、【答案】C

【解析】较高的保险储备可降低缺货损失，但也增加了存货的储存成本。因此，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。

19、【答案】B

【解析】采用 ABC 法对存货进行控制时应重点控制 A 类存货，A 类存货属于金额较多，品种数量较少的存货。

20、【答案】B

【解析】企业应支付利息 =  $60 \times 12\% \times (8/12) = 4.8$  (万元)。

方法一：企业应支付的承诺费 =  $40 \times 0.5\% + 60 \times 0.5\% \times (4/12) = 0.3$  (万元)

方法二：企业应支付的承诺费 =  $100 \times 4 \times 0.5\%/12 + 40 \times 8 \times 0.5\%/12 = 0.3$  (万元)。

21、【答案】A

【解析】该借款的实际利率 =  $5.4\% / (1 - 10\%) = 6\%$ 。

22、【答案】

(1) 增加的边际贡献 = 增加的销量  $\times$  (单价 - 单位变动成本) =  $72000 \times 10\% \times (5 - 4) = 7200$  (元)

(2) 变动成本率 =  $4/5 = 80\%$ ；新方案平均收现期 =  $10 \times 20\% + 20 \times 30\% + 30 \times 50\% = 23$  (天)

改变信用政策增加的应收账款占用资金应计利息 =  $[72000 \times (1 + 10\%) \times 5/360] \times 23 \times 80\% \times 10\% - (72000 \times 5/360) \times 30 \times 80\% \times 10\% = -376$  (元)

(3) 改变信用政策增加的存货占用资金应计利息 = 增加的平均库存量  $\times$  单位变动成本  $\times$  资本成本率 =  $(11000 - 10000) \times 4 \times 10\% = 400$  (元)

(4) 改变信用政策增加的收账费用 =  $72000 \times 5 \times 10\% \times 4\% = 1440$  (元)

改变信用政策增加的坏账损失 =  $72000 \times 5 \times (1 + 10\%) \times 50\% \times 5\% - 72000 \times 5 \times 5\% = -8100$  (元)

改变信用政策增加的折扣成本 =  $72000 \times 5 \times (1 + 10\%) \times 2\% \times 20\% + 72000 \times 5 \times (1 + 10\%) \times 1\%$



## 老会计，用心传递温度

×30%-0=2772（元）

（5）增加的边际贡献=7200 元

增加的成本=-376+400+1440-8100+2772=-3864（元）

增加的税前净损益=7200-（-3864）=11064（元）

应该改变信用政策。

### 23、【答案】

（1）经济订货批量= $\sqrt{\frac{2 \times 4900 \times 5000}{400}} = 350$ （千克）；最佳订货次数=4900/350=14（次）

（2）交货期内平均需求=240×0.1+260×0.2+280×0.4+300×0.2+320×0.1=280（千克）

含有保险储备的再订货点=280+50=330（千克）

按企业目前的保险储备标准，存货水平为330千克时应补充订货。

（3）①设保险储备为0千克，再订货点=280千克；缺货量=（300-280）×0.2+（320-280）×0.1=8（千克）；缺货损失与保险储备储存成本之和=8×14×200+0×400=22400（元）

②设保险储备为20千克，再订货点=280+20=300（千克）；缺货量=（320-300）×0.1=2（千克）  
缺货损失与保险储备储存成本之和=2×14×200+20×400=13600（元）

③设保险储备为40千克，再订货点=280+40=320（千克）；缺货量为0  
缺货损失与保险储备储存成本之和=40×400=16000（元）

因此，合理保险储备为20千克，此时相关成本最小。企业目前的保险储备标准太高。

（4）按合理保险储备标准，企业的再订货点=280+20=300（千克）。

### 24、【答案】

（1）①立即付款:折扣率=（5400-5238）/5400=3%

第20天付款:折扣率=（5400-5292）/5400=2%

第40天付款:折扣率=（5400-5346）/5400=1%

②付款条件可以写为“3/0, 2/20, 1/40, N/60”

立即付款:放弃折扣的信用成本率=[3%/（1-3%）]×[360/（60-0）]=18.56%

第20天付款:放弃折扣的信用成本率=[2%/（1-2%）]×[360/（60-20）]=18.37%

第40天付款:放弃折扣的信用成本率=[1%/（1-1%）]×[360/（60-40）]=18.18%

③

单位：元

| 付款日  | 折扣额           | 银行借款利息                 | 享受折扣的净收益 |
|------|---------------|------------------------|----------|
| 立即付款 | 5400-5238=162 | 5238/360×60×15%=130.95 | 31.05    |
| 第20天 | 5400-5292=108 | 5292/360×40×15%=88.2   | 19.8     |
| 第40天 | 5400-5346=54  | 5436/360×20×15%=44.55  | 9.45     |
| 第60天 | 0             | 0                      | 0        |

④应选择立即付款。因为放弃折扣的资金成本均大于银行短期贷款利率15%，所以应选择享受折扣，但存在多重折扣的情况下，应选择享受折扣净收益最大的方案，立即付款享受折扣净收益最大



## 老会计，用心传递温度

(2) 因为短期投资收益率 40% 比放弃各折扣的代价 (② 的计算结果) 均高, 所以应放弃折扣去追求更高的收益, 即应选择第 60 天付款。



请关注公众号、听更多免费直播

老会计  
www.lkj100.com