



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。

【例题 3·单选题】某公司用长期资金来源满足非流动资产和部分永久性流动资产的需要，而用短期资金来源满足剩余部分永久性流动资产和全部波动性资产的需要，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】在激进融资策略中，公司以长期资金来源为所有的非流动资产融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资，短期融资方式支持剩下的永久性流动资产和所有的波动性流动资产，说明出现了短源长用的情况，所以是激进融资策略。选项 A 正确。

【知识点二】现金管理

1. 持有现金的动机

- 1) 交易性需求：维持日常周转及正常商业活动
- 2) 预防性需求：应付突发事件

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：抓住突然出现的获利机会

【例题 4·单选题】由于供应商不提供商业信用，公司需要准备足够多的现金以满足材料采购的需求，这种现金持有动机属于（ ）

- A. 交易性需求 B. 投机性需求 C. 预防性需求 D. 储蓄性需求

【答案】A

【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。企业支付给供应商的现金是由于维持日常经营导致的，选项 A 正确。

【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 5·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



老会计，用心传递温度

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 6·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。

最高控制线的计算公式：H=3R-2L

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 7·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



老会计，用心传递温度

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

【例题 8·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 9·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



老会计，用心传递温度

【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 10·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（ ）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 = $4500/360 \times 30 \times 50\% \times 10\% = 18.75$ （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 11·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



老会计，用心传递温度

【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

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

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

【例题 12·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 =

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

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。



老会计，用心传递温度

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 13·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）。

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、借款抵押、偿还条件
短期借款成本	付息方式：收款法、贴现法、加息法
	借款利率：优惠利率、浮动优惠利率、非优惠利率

实际利率的计算：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 14·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）

【例题 15·单选题】某企业年初从银行贷款 100 万元，期限 1 年，年利率为 10%，按照贴现法付息，则年末应偿还的金额为（ ）万元。

A. 70 B. 90 C. 100 D. 110

【答案】C

【解析】贴现法计息是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时借款企业再偿还全部贷款本金的一种利息支付方法。

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



老会计，用心传递温度

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

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 16·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 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (60 - 20) = 18.37\%$

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