



第 06 讲 营运资金管理

第一节 营运资金管理概述

一、投资策略

紧缩	维持 低水平 的流动资产与销售收入比率； 高风险、高收益
宽松	维持 高水平 的流动资产与销售收入比率； 低风险、低收益

二、融资策略



第二节 现金管理

一、持有现金的动机

投机性	企业持有 一定量 的现金以抓住 突然出现的获利机会
交易性	为了维持 日常周转及正常商业活动 所需持有的 现金 额
预防性	企业需要维持 一定量 的现金，以应付 突发事件 。企业需掌握的 现金额 取决于： 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

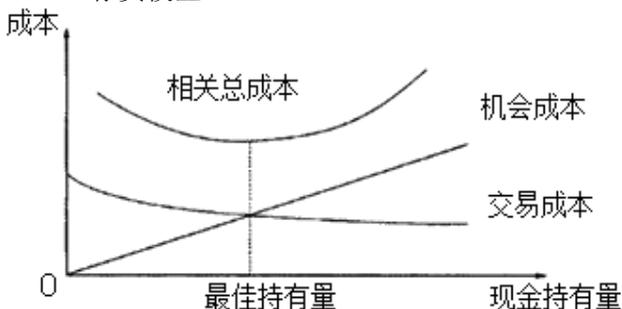
『提示』企业的**现金持有量一般小于**三种需求下的**现金持有量之和**，因为为某一需求持有的**现金可以用于满足其他需求**。

二、目标现金余额的确定

(一) 成本模型

最佳现金持有量 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本) 所对应的**现金持有量**

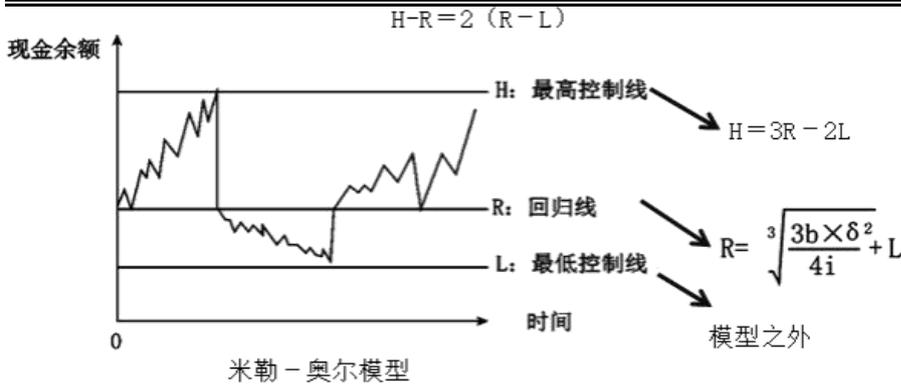
(二) 存货模型



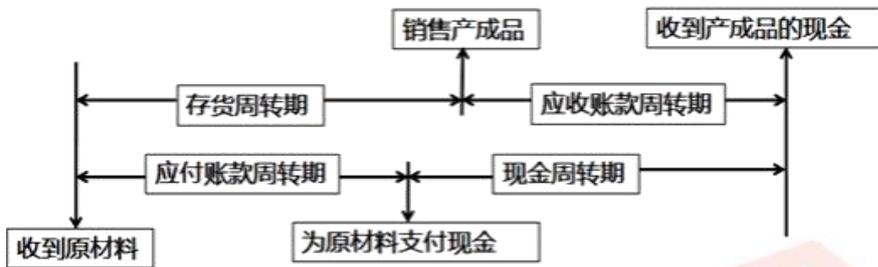
C^* 应当满足：机会成本=交易成本， $C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$

(三) 随机模型

注意：随机模型考虑了：①交易成本 ②机会成本



三、现金周转期



经营周期 = 存货周转期 + 应收账款周转期

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

存货周转期 = 平均存货余额 / 每日销货成本

应收账款周转期 = 应收账款余额 / 每日销售额

应付账款周转期 = 应付账款余额 / 每日购货成本

『提示』如果要减少现金周转期：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。

第三节 应收账款管理

一、5C 信用评价系统

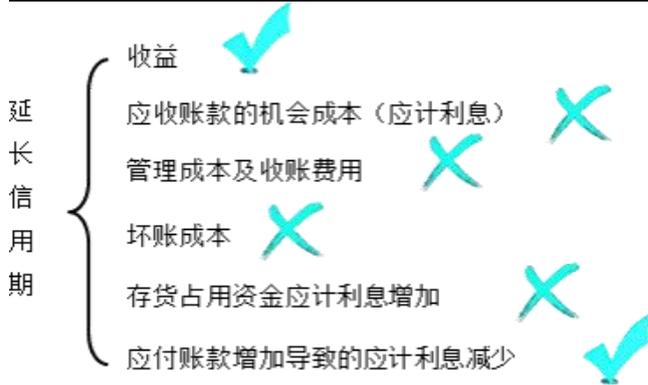
品质	反映了申请人在过去的还款中体现出的还款意图和愿望。 最重要因素
能力	偿债能力 ，应了解申请人流动资产的数量、质量及流动比率的高低
资本	如果申请人当前的现金流不足以还债，申请人在短期和长期内可 供使用的财务资源
抵押	当申请人不能满足还款条款时，可以用作债务 担保的资产或其他担保物
条件	影响申请人还款能力和意愿的各种 外在环境

二、信用政策的选择

(一) 信用期限

【因素一】延长信用期：会使销售额增加，产生有利影响；应收账款、收账费用和坏账损失增加，会产生不利影响。

【结论】**当前者大于后者时**，可以延长信用期，否则不宜延长。如果缩短信用期，情况与此相反。



(1) 盈利 (延长信用期间的收益)

$$\begin{aligned} \text{盈利的增加} &= \text{销售量的增加} \times \text{单位边际贡献} \\ &= \text{销售量的增加} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \end{aligned}$$

『提示』如果突破了固定成本的相关范围, 此时需要考虑固定成本的增加问题。在计算信用成本税前收益的时候, **需要扣除增加的固定成本**。

(2) 应收账款的机会成本

$$\text{应收账款占用资金的应计利息} = \text{日销售额} \times \text{平均收现期} \times \text{变动成本率} \times \text{资本成本率}$$

注意:

①日销售额: 有赊销额就用赊销额, “日销售额×平均收现期”表示平均余额

②平均收现期: 没有现金折扣, 就是信用期; 有现金折扣, 加权计算

③“日销售额×平均收现期×变动成本率”表示资金占用

(3) 管理成本及收账费用;

(4) 坏账成本

(5) 存货占用资金应计利息增加

$$\text{存货占用资金应计利息增加} = \text{存货增加量} \times \text{单位存货变动成本} \times \text{资金成本}$$

(6) 应付账款增加导致的应计利息减少 (增加成本的抵减项)

$$\text{应付账款增加导致的应计利息减少} = \text{应付账款平均余额增加} \times \text{资金成本}$$

(二) 折扣条件

影响: 1. 平均收现期 (减少); 2. 现金折扣成本。

三、应收账款保理

分类标准	类别
有无追索权	有追索权保理 (非买断型)、无追索权保理 (买断型)
保理是否让告知购货商	明保理、暗保理
保理是否提前预付款	折扣 (融资) 保理、到期保理

『提示』供应商、销售商为应收账款的出售方、债权人, 购货商为债务人, 保理商为买应收账款的一方。

第四节 存货管理

一、经济订货基本模型

$$(D/Q) \times K = (Q/2) \times K_c$$

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

$$\text{最小存货成本} = \sqrt{2 \times \text{每次订货变动} \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动储存成本}} \text{ (最小相关总成本)}$$



二、经济订货基本模型的扩展

(一) 再订货点: $R=L \times d$

(二) 存货陆续供应和使用模型

$$\text{陆续供给下经济订货批量: } \sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量}}{\text{单位变动储存成本}} \times \frac{\text{每日供应量}}{\text{每日供应量} - \text{每日需求量}}}$$

$$\text{与经济批量相关的总成本: } \sqrt{2 \times \text{每次订货变动} \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{每日供应量} - \text{每日需求量}}{\text{每日供应量}}}$$

三、保险储备

再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备

决策原理: 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 **保险储备的储存成本**

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

四、存货的控制系统

(一) ABC 控制系统

A 类 **数量少, 价值高**, 重点监控, **严格**管理; C 类 **数量多, 价值低**, **一般**管理;

B 类位于 A 类 C 类之间

(二) 适时制库存控制系统

优点: 库存持有水平大大下降, 提高企业运营管理效率。

要求: 稳定而标准的生产程序以及诚信的供应商。

第五节 流动负债管理

一、短期借款及短期融资券

信用条件	信贷额度、 周转信贷协定 (法定义务) 、 补偿性余额 、借款抵押	
短期借款成本	利息、手续费等。包括收款法、 贴现法 、 加息法 等方法	
短期融资券	相关规定	发行人为 非金融企业 ; 发行和交易的对象是 机构投资者 ; 金融机构承销 , 资金用于本企业的生产经营; 采用 实名记账方式 ; 以市场化方式确定
	特点	相对于公司债券, 筹资成本较低 ; 相对于银行借款, 筹资数额比较大 ; 发行条件 比较严格

二、商业信用

包括: 应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。

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

优点	容易获得 ; 较大机动权 (还款和延期方便); 一般不用提供担保
缺点	筹资成本高 ; 容易恶化企业的信用水平 (期限短, 还款压力大); 受外部环境影响较大 (受商品和资金市场的影响)



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com