注册会计师
财管
教材精讲班

（二）营运资本筹资策略的种类

1. 流动资产和流动负债的特殊分类

分类		含义
流动资产	波动性流动资产	受季节性、周期性影响的流动资产所需资金
	稳定性流动资产	即使处于经营淡季也仍然需要保留、用于满足企业长期稳定运行的流动资产所需资金
流动负债	临时性负债	短期金融负债
	自发性流动负债	经营性流动负债

2. 营运资本的筹资策略

（1）适中型筹资策略

波动性流动资产= 临时性（短期金融）负债

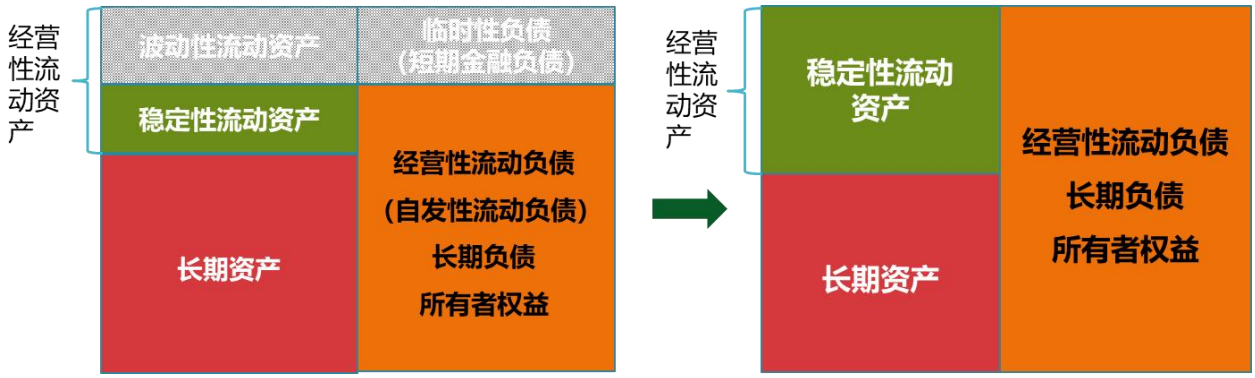
稳定性流动资产+长期资产=自发性流动负债+长期负债+股东权益

流动资产：波动性流动资产，稳定性流动资产

流动负债：临时性（短期金融）负债，自发性流动负债

经营低谷时【波动性流动资产=临时性（短期金融）负债=0】

易变现率=1



经营高峰时【波动性流动资产=临时性（短期金融）负债>0】

易变现率<1

【教材例 12-1】某企业在生产经营的淡季，需占用 300 万元的流动资产和 500 万元的长期资产；在生产经营的高峰

期，会额外增加 200 万元的季节性存货需求；假设该企业没有自发性流动负债。按照适中型筹资政策，企业只在生产经营的高峰期才借入 200 万元的短期借款。800 万元长期性资产（即 300 万元稳定性流动资产和 500 万元长期资产之和）均由长期负债、自发性负债和权益资本解决其资金需要。

【解答】在营业高峰期，其易变现率为：

$$易变现率=\frac{(股东权益+长期债务+经营性流动负债)-长期资产}{经营性流动资产}=\frac{800-500}{300+200}=60\%$$

在营业低谷期，其易变现率为：

$$易变现率=\frac{800-500}{300}=100\%$$

（2）激进型筹资策略

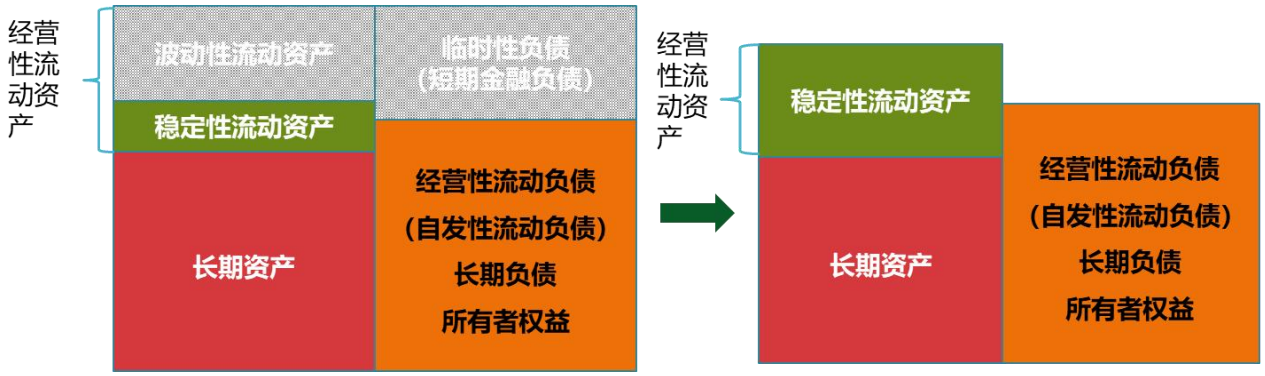
波动性流动资产<临时性（短期金融）负债

稳定性流动资产+长期资产>自发性流动负债+长期债务+股东权益

【提示】激进型筹资策略下临时性负债在企业全部资金来源中所占比重大于适中型筹资策略，即使在季节性低谷也可能存在临时性负债，它是一种收益性和风险性均较高的营运资本筹资策略。

经营低谷时【0=波动性流动资产<临时性（短期金融）负债】

易变现率<1



经营高峰时【0 <波动性流动资产<临时性（短期金融）负债】

易变现率<1

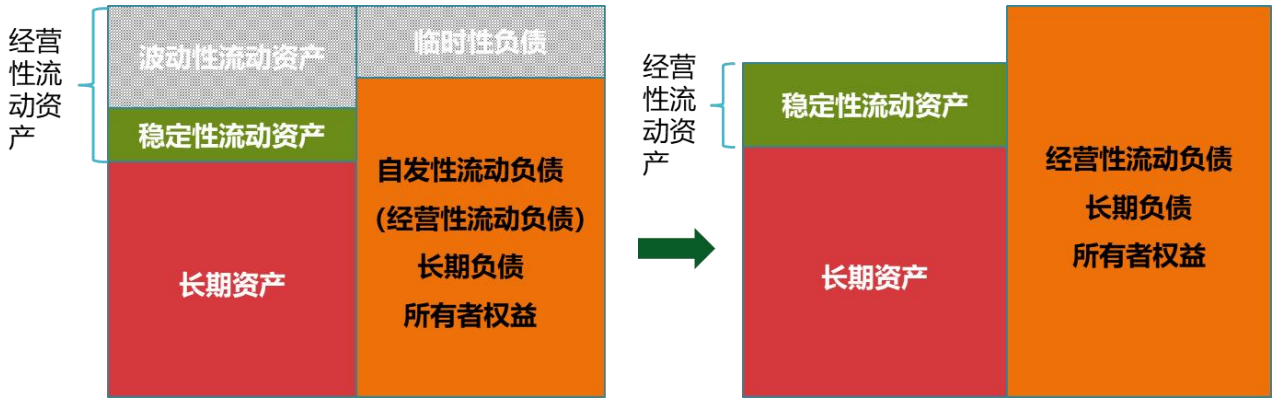
沿用【教材例 12-1】该企业生产经营淡季占用 300 万元的流动资产和 500 万元的长期资产。在生产经营的高峰期，额外增加 200 万元的季节性存货需求。如果企业的权益资本、长期债务和经营性流动负债的筹资额为 700 万元（即低于正常经营期的流动资产占用与长期资产占用之和 800 万元），那么就会有 100 万元的长期性资产和 200 万元的临时性流动资产（在经营高峰期内）由短期金融负债筹资解决。这种情况表明，企业实行的是激进型筹资政策。其易变现率为：

【解答】营业高峰易变现率$=\frac{(股东权益+长期债务+经营性流动负债)-长期资产}{经营性流动资产}=\frac{700-500}{300+200}=40\%$

营业低谷易变现率= $\frac{700-500}{300}=67\%$

【2012 年•单选题】下列关于激进型营运资本筹资策略的表述中，正确的是（　　）。
A.激进型筹资策略的营运资本小于 0
B.激进型筹资策略是一种风险和收益均较低的营运资本筹资策略
C.在营业低谷时，激进型筹资策略的易变现率小于 1
D.在营业低谷时，企业不需要短期金融负债
【答案】C
【解析】流动资产分为波动性流动资产和稳定性流动资产，流动负债分为短期金融负债（临时性流动负债）和自发性流动负债，激进型营运资本筹资策略的临时性流动负债大于波动性流动资产，但是还有稳定性流动资产存在，所以激进型筹资策略的营运资本不一定小于 0，选项 A 错误；激进型筹资策略是一种风险和收益均较高的营运资本筹资策略，选项 B 错误；激进型筹资策略即使是在营业低谷时，企业也会有短期金融负债的存在，选项 D 错误。

（3）保守型筹资策略
波动性流动资产>临时性（短期金融）负债
稳定性流动资产+长期资产<经营性流动负债+长期负债+所有者权益
【提示】
1. 临时性负债属于短期负债，筹资风险大，但资金成本低；三种政策中激进型筹资策略临时性负债比重最大；保守型筹资策略临时性负债比重最小。
2. 在经营淡季时，存在金融性流动资产，此时易变现率>1。
经营低谷时【0=波动性流动资产>临时性（短期金融）负债】
易变现率>1



缺口由金融性流动资产来填补

经营高峰时
易变现率<1

沿用【教材例 12-1】如果企业只是在生产经营的旺季借入资金低于 200 万元，比如 100 万元的短期借款，而无论何时的长期负债、经营性流动负债和权益资本之和总是高于 800 万元，比如达到 900 万元，那么旺季季节性存货的资金需要只有一部分（100 万元）靠当时的短期借款解决，其余部分的季节性存货和全部长期性资金需要则由长期债务、经营性流动负债和权益资本提供。而在生产经营的淡季，企业则可将闲置的资金（100 万元）投资于短期有价证券。其易变现率为：

营业高峰期易变现率=$\frac{900-500}{500}=80\%$

营业低谷易变现率= $\frac{900-500}{300}=133\%$

【2011 年•多选题】某企业的波动性流动资产为 120 万元，经营性流动负债为 20 万元，短期金融负债为 100 万元。下列关于该企业营运资本筹资策略的说法中，正确的有（　　）。

A. 该企业采用的是适中型营运资本筹资策略

B. 该企业在营业低谷时的易变现率大于 1

C. 该企业在营业高峰时的易变现率小于 1

D. 该企业在生产经营淡季，可将 20 万元闲置资金投资于短期有价证券

【答案】 BCD

【解析】由于短期金融负债小于波动性流动资产，该企业采用的是保守型营运资本筹资策略，选项 A 错误；在营业低谷时保守型营运资本筹资策略的易变现率大于 1，适中型营运资本筹资策略的易变现率等于 1，激进型营运资本筹资策略的易变现率小于 1，选项 B 正确。在经营高峰时易变现率均小于 1，选项 C 正确；由于经营季节性需要企业波动性流动资产 120 万元，短期金融负债 100 万元，所以在经营淡季，企业会有闲置资金 20 万元，可投资于短期有价证券，选项 D 正确。

【2014 年•多选题】与采用激进型营运资本筹资策略相比，企业采用保守型营运资本筹资策略时（　　）。

A. 资金成本较高

B. 易变现率较高

C. 举债和还债的频率较高

D. 蒙受短期利率变动损失的风险较高

【答案】AB

【解析】与激进型筹资策略相比，保守型筹资策略下短期金融负债占企业全部资金来源的比例较小，所以举债和还债频率较低，蒙受短期利率变动损失的风险也较低，选项 C、D 错误。

【2015 年•单选题】甲公司是一家生产和销售电暖气的企业，夏季是其生产经营淡季，应收账款、存货和应付账款处于正常状态。根据如下：甲公司资产负债表，该企业的营运资本筹资策略是（　　）。

A.　保守型筹资策略　　B. 适中型筹资策略　　C. 激进型筹资策略　　D. 无法判断

资产	金额	负债及所有者权益	金额
货币资金（经营）	30	应付账款	100
交易性金融资产	50	长期借款	200
应收账款	120	股东权益	300
存货	150		
固定资产	250		
资产总计	600	负债及股东权益总计	600

【答案】A

【解析】在生产经营的淡季存在短期金融资产，属于保守型筹资策略，选项 A 正确

【2018 年•多选题】已知某企业在营业高峰期，波动性流动资产 200 万元，经营性流动负债 100 万元，金融性流动负债 100 万元，下列说法中正确的有（　）。

A. 保守型筹资策略

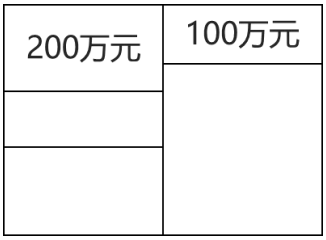
B. 低谷时易变现率小于 1

C. 高峰时易变现率小于 1

D. 低谷时有闲置资金

【答案】ACD

【解析】结合图形理解。



总 结

种类	适中型	激进型	保守型
匹配关系	（1）波动性流动资产=临时性负债（短期金融负债） （2）长期资产+稳定性流动资产=股东权益+长期债务+经营性流动负债	（1）波动性流动资产＜临时性负债（短期金融负债） （2）长期资产+稳定性流动资产＞股东权益+长期债务+经营性流动负债	（1）波动性流动资产＞临时性负债（短期金融负债） （2）长期资产+稳定性流动资产＜股东权益+长期债务+经营性流动负债
易变现率	居中（营业低谷为 1，营业高峰小于 1）	最小（小于 1）	最大（营业低谷大于 1，营业高峰小于 1）
临时性负债权重	比重居中	比重最大	比重最小
风险收益特征	资本成本居中 风险收益适中	资本成本低， 风险收益均高	资本成本高， 风险收益均低

【提示】营业高峰时期三种策略易变现率都小于 1。