

税务师

财务与会计

教材精讲班

第五章 营运资金管理

一、考情分析

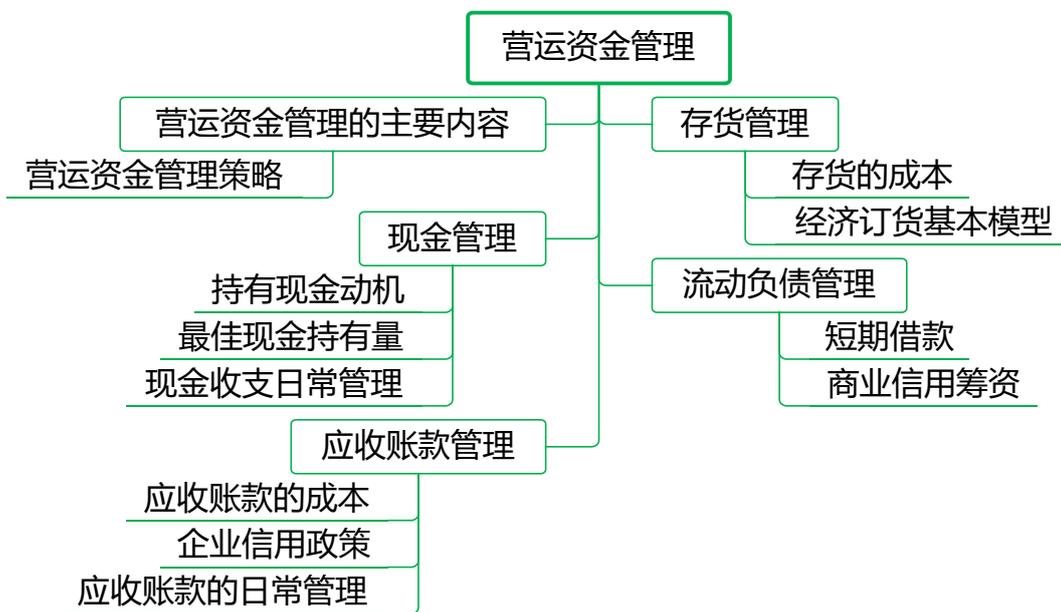
本章比较重要，平均2分左右，考试题型涉及单项选择题、多项选择题和计算题。

二、教材变化

删除：①流动资产按不同的标准可以有不同的分类；②新增：营运资金的实物形态具有变动性和易变形的解析；③

应付票据的解析说明；调整例题的细节表述

章节框架



第一节 营运资金管理的主要内容

【知识点1】营运资金的概念

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

营运资金有广义和狭义之分：（1）广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额。（2）狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。这里指的是狭义的营运资金概念， $营运资金 = 流动资产 - 流动负债$

1. 流动资产

特点	流动资产指可以在1年以内或超过1年的一个的营业周期内变现或运用的资产；具有占用时间短、周转快、易变现等特点	
分类	占用形态不同	现金、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、应收及预付款项和存货
	生产经营过程中所处环节不同	生产领域、流通领域以及其他领域中的流动资产

2. 流动负债

特点	流动负债指需要在1年或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。又称短期负债，具有成本低、偿还期短的特点。
-----------	---

【知识点2】营运资金的特点

营运资金的来源具有多样性	如短期借款、短期融资券、商业信用、应交税费、应付股利、应付职工薪酬等多种内外部融资方式。
数量波动性	流动资产、流动负债的数量随企业内外条件变化
周转短期性	流动资产通常在1年以内营业周期内收回
实物形态具有变动性和易变性	实物形态经常变化（现金→存货→应收账款→现金），具有较强的变现力。

【知识点3】营运资金管理策略



问题: 如何制定流动资产的投资策略和融资策略?

一、流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	(1) 维持低水平的流动资产与销售收入比率；高风险、高收益； (2) 紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本； (3) 只要不可预见的事件没有损坏企业的流动性而导致严重的问题发生，紧缩的流动资产投资策略就会提高企业效益
宽松的流动资产	(1) 维持高水平的流动资产与销售收入比率；低风险、低收益。 (2) 过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平

【提示1】从理论上来说，最优的流动资产投资应该是使流动资产的持有成本与短缺成本之和最低。

【单选题·2019年】下列关于流动资产投资策略的表述中，错误的是（ ）。

- A. 在紧缩的流动资产投资策略下，流动资产与销售收入比率较低
- B. 在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务和经营风险较小
- C. 采用紧缩的流动资产投资策略，可以节约流动资产的持有成本
- D. 制定流动资产投资策略时，不需要权衡资产的收益性和风险性

【答案】D

【解析】增加流动资产投资会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益性，但会提高资产的流动性。反之，减少流动资产投资会降低流动资产的持有成本，增加资产的收益性，但资产的流动性会降低，短缺成本会增加。所以制定流动资产投资策略时，需要权衡资产的收益性与风险性。选项D错误。

二、流动资产的融资策略

类型	分类	特征
流动资产	永久性	满足企业长期最低需求的流动资产，占用量通常相对稳定
	波动性	季节性或临时性原因形成的流动资产，占用量随当时需求而波动



长期资金多，低风险、高成本、低收益；
短期资金多，高风险、低成本、高收益。

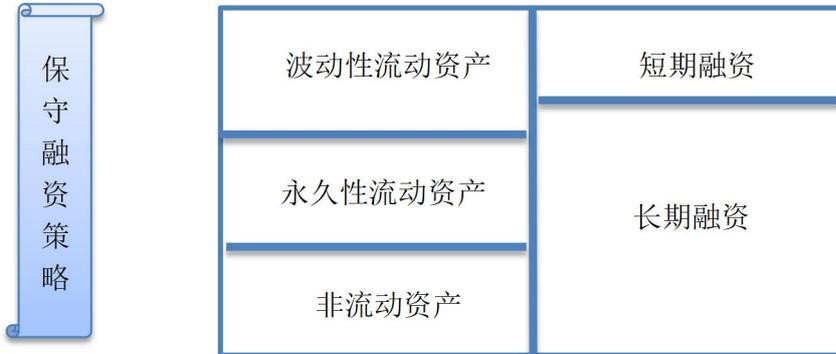
永久性流动资产的水平具有相对稳定性，需要通过长期资金解决；而波动性部分的融资则相对灵活，最经济的办法是通过低成本的短期融资解决，如采用1年期以内的短期借款或发行短期融资券等融资方式。

流动负债	自发性	又称经营性流动负债，直接产生于企业的持续经营过程的流动负债，提供企业长期资金使用。
	临时性	又称筹资性流动负债，满足临时性流动资金需要的流动负债，提供企业短期资金使用。

资产的期限结构与资金来源的期限结构的匹配程度差异，流动资产融资策略可以分为：期限匹配融资策略、保守融资策略和激进融资策略三种类型。

1. 保守融资策略

长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。



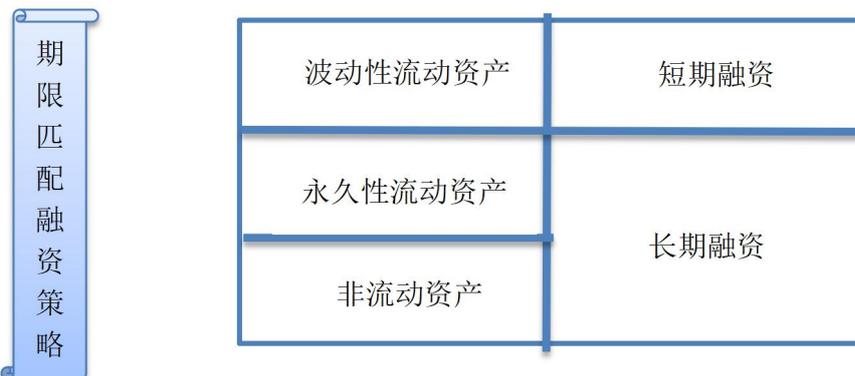
2. 激进融资策略

在激进融资策略种，企业以长期负债、自发性负债和股东权益资本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。



3. 匹配融资策略

匹配融资策略中，永久性流动资产和非流动性资产以长期融资方式融通，波动性流动资产用短期来融通。



【结论】长期资金来源不仅包括长期资本，还包括自发性流动负债（持续经营的流动性负债，非临时性资金需求），具体地说，长期资金来源=自发性流动负债+长期负债+权益资本。

第二节 现金管理

【知识点1】持有现金的动机

交易性需求	维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有有一定现金来调节，以使生产经营活动能继续进行
预防性需求	要持有有一定量现金，以应付突发事件。 确定预防性需求的现金数额是，需要考虑以下三个因素： (1) 企业愿冒现金短缺风险的程度 (2) 企业预测现金收支可靠的程度 (3) 企业临时融资的能力
投机性需求	需要持有有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会

【提示1】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，因为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。

【知识点2】最佳现金余额的确定

一、存货模型

1. 假设条件

- (1) 公司的现金流入量是稳定并且可以预测的
- (2) 公司的现金流出量是稳定并且可以预测的
- (3) 在预测期内，公司的现金需求量是一定的
- (4) 在预测期内，公司不能发生现金短缺，并且可以出售有价证券来补充现金。

2. 公式

持有成本	现金平均占用额*有价证券的报酬率= $(Q/2) * R$
转换成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），现金转换次数*每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本= $(T/Q) * F$
总成本	总成本=持有成本+转换成本= $(Q/2) * R + (T/Q) * F$

其中，Q为企业合理的现金持有量，R有价证券的报酬率，T为一定期间的现金需求量，F为每次出售有价证券以补充现金所需要的交易成本

Q*，也称最佳现金持有量，应当满足：持有成本=转换成本，

$(Q*/2) \times R = (T/Q*) \times F$ ，可知：

$$Q* = \sqrt{2TF/R}$$

【教材例5-1】假设某企业明年需要现金8400万元，已知有价证券的报酬率为7%，将有价证券转换为现金的转换成本为150元，则最佳现金持有量应为多少万元？

$$Q* = \sqrt{\frac{2TF}{R}} = \sqrt{\frac{2 \times 8400 \times 150}{7\%}} = 6000 \text{ (万元)}$$

【知识点3】现金收支日常管理

一、现金周转期

1. 企业的经营周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时期
2. 从收到原材料，加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出的这一时期，称为存货周转期
3. 产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期，称为应收账款周转期或收账期
4. 企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间段就是应付账款周转期或收账期
5. 现金周转期是指介于企业支付现金与收到现金之间的时间段，它等于经营周期减去应付账款周转期
6. 减少现金周转期方法：
(1) 加快制造与销售产成品来减少存货周转期 (2) 加速应收账款的回收来减少应收账款周转期 (3) 减缓支付应付账款来延长应付账款周转期

二、收款管理

收款成本	浮动期成本，管理收款系统的相关费用（例如银行手续费）及第三方处理费用或清算相关费用。	
收款浮动期	邮寄浮动期	从付款人寄出支票到收款人或收款人的处理系统收到支票的时间间隔
	处理浮动期	支票的接收方处理支票和将支票存入银行已收回现金所花的时间
	结算浮动期	通过银行系统进行支票结算所需的时间

三、付款管理

现金支出管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间

1. 使用现金浮游量 2. 推迟应付款的支付 3. 改进员工工资支付模式 4. 争取现金流出与现金流入同步 5. 使用零余额账户

【2015·真题·多选题】企业在利用存货模式计算持有现金总成本时，通常应考虑的因素有（ ）。

- A. 有价证券报酬率
B. 全年现金需求总量
C. 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本
D. 现金持有量
E. 持有现金的机会成本

【答案】ABCD

【解析】持有现金总成本=持有成本+转换成本=现金持有量/2×有价证券报酬率+全年现金需求总量/现金持有量×每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本，因此选项A、B、C、D是正确的。

第三节 应收账款管理

【知识点1】应收账款管理目标

促进产品销售，增加企业盈利。

【知识点2】应收账款的成本

应收账款作为企业为增加销售和盈利进行的投资，会发生一定的成本。应收账款的成本主要有以下四个方面。

一、应收账款机会成本

应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息=应收账款占用资金×资本成本

应收账款占用资金=应收账款平均余额×变动成本率

应收账款平均余额=日销售额×平均收现期

应收账款占用资金的应计利息=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本

应收账款占用资金的应计利息增加

=新信用政策占用资金的应计利息-原信用政策占用资金的应计利息

二、管理成本及收账费用

企业对应收账款进行管理而耗费的开支。

三、坏账成本

应收账款基于商业信用而产生，存在无法收回的可能性，由此而给应收账款持有企业带来的损失，即为坏账成本。

坏账成本=赊销额×预计坏账损失率

四、收账费用

企业催收应收账款而发生费用

【知识点3】企业信用政策

企业信用政策是管理和控制应收账款余额的政策，它由信用标准、信用条件、收账政策组成。

信用标准	1. 信用标准是企业用来衡量客户是否有资格享受商业信用所具备的基本条件 2. 信用标准由企业根据其销售政策来制定，国外通常采用“5C”系统来评价，即品质（Character）、能力（Capacity）、资本（Capital）、抵押（Collateral）和条件（Condition）
信用条件	1. 信用条件是企业为了鼓励客户尽快付款而给客户提出的付款要求，包括信用期间、现金折扣和折扣期间 (1) 信用期间是企业允许客户从购买商品到付款的最长时间

	<p>(2) 现金折扣是企业为了吸引客户提前付款而给予的价格上的优惠</p> <p>(3) 折扣期间是企业给予客户享受现金折扣的时间，客户只有在此期间付款才能得到现金折扣</p> <p>2. 信用条件经常表示为(1/10, n/30)，它的含义是：客户在购买货物后，可以在30日内付款；如果客户在10日内付款，可以享受价格1%的折扣</p>
收账政策	<p>1. 收账政策是在信用条件被违反时企业采取的收账策略</p> <p>2. 分类</p> <p>(1) 采用积极型收账政策，对超过信用期限的客户通过派人催收等措施加紧收款，必要时行使法律程序</p> <p>(2) 采用消极型收账政策，对超过信用期限的客户通过发函催收或等待客户主动偿还</p> <p>3. 优缺点</p> <p>(1) 积极型的收账政策有利于减少坏账损失，加快应收账款的周转速度，但会加大收账成本</p> <p>(2) 消极型的收账政策有利于减少收账成本，但会加大坏账损失，减缓应收账款的周转速度</p>

【提示1】信用政策决策是在比较不同信用标准、信用条件和收账政策的收益与成本的基础上，选择最优信用政策的过程

【提示2】决策原则：应选择税前损益最大的方案

【教材例5-2】某企业生产某种家用电器，年销售量为100万台，每台单价8000元，单位变动成本为4800元，企业销售利润率（税前利润/销售收入）为20%，企业为扩大销售，准备下一年度实行新的信用政策，现有A、B两个方案。方案A：信用条件是对所有客户实行“2/10, n/30”，这样销量可增加20万台。客户中，享受现金折扣的占40%，其余享受商业信用，商业信用管理成本占销售收入的1%，坏账损失率为销售收入的4%，收账费用为销售收入的2%。

方案B：信用条件为“2/20, n/60”，这样销量可增加50万台。客户中，享受现金折扣的为20%，其余享受商业信用，商业信用管理成本占销售收入的2%，坏账损失率为销售收入的8%，收账成本占销售收入的7%。如果企业预计在下一年度里销售利润率保持不变，资金的机会成本率为8%，试评价两个方案并从中选出最优方案。

分别计算两个方案能为企业带来多少利润：

(1) 方案A的利润

销售产品的利润=120×8000×20%=192000（万元）

应收账款的收款时间=10×40%+30×60%=22（天）

应收账款平均余额=120×8000×22/360=58666.67（万元）

应收账款占用资金=58666.67×（4800/8000）=35200.00（万元）

应收账款的机会成本=35200.00×8%=2816.00（万元）

现金折扣数额=120×8000×40%×2%=7680（万元）

坏账损失=120×8000×4%=38400（万元）

管理成本=120×8000×1%=9600（万元）

收账成本=120×8000×2%=19200（万元）

A方案的利润=192000-2816-7680-38400-9600-19200=114304（万元）

(2) 方案B的利润

销售产品的利润=150×8000×20%=240000（万元）

应收账款的收款时间=20×20%+60×80%=52（天）

应收账款平均余额=150×8000×52/360=173333.33（万元）

应收账款占用资金=173333.33×（4800/8000）=104000.00（万元）

应收账款的机会成本=104000×8%=8320（万元）

现金折扣数额=150×8000×20%×2%=4800（万元）

坏账损失=150×8000×8%=96000（万元）

管理成本=150×8000×2%=24000（万元）

收账成本=150×8000×7%=84000（万元）

B方案的利润=240000-8320-4800-96000-24000-84000=22880（万元）

根据计算可知，方案A的利润为114304万元，方案B的利润为22880万元。因此，方案A比较好，应选择执行方案A。

【知识点4】应收账款的日常管理

应收账款追踪分析	<ol style="list-style-type: none"> 对应收账款实施追踪分析的重点是赊销商品的销售与变现能力 客户能否严格履行赊销企业的信用条件，取决于两个因素 <ol style="list-style-type: none"> 客户的信用品质 客户现金的持有量与调剂程度
应收账款账龄分析	<ol style="list-style-type: none"> 逾期拖欠时间越长，账款催收的难度越大，成为坏账的可能性也就越高。因此，进行账龄分析，密切注意应收账款的回收情况，是提高应收账款收现效率的重要环节 通过编制账龄分析表，以显示应收账款存账时间（账龄）的长短，并按时间长短进行排序 应收账款账龄分析主要是考查研究应收账款的账龄结构 应收账款的账龄结构，是指各账龄应收账款的余额占应收账款总计余额的比重
建立应收账款坏账准备制度	确定坏账损失的标准主要有两条 <ol style="list-style-type: none"> 因债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回的应收款项 债务人逾期未履行偿债义务，且有明显特征表明无法收回
应收账款保理	<ol style="list-style-type: none"> 保理是保付代理的简称，是指保理商与债权人签订协议，转让其对应收账款的部分或全部权利与义务，并收取一定费用的过程 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，以获得流动资金，加快资金的周转 作用 <ol style="list-style-type: none"> 融资功能； 减轻企业应收账款的管理负担； 减少坏账损失、降低经营风险； 改善企业的财务结构

【多选题·2019年】下列关于应收账款保理的表述中，正确的有（ ）。

- A. 有助于改善企业资产的流动性，增强债务清偿能力
- B. 可分为有追索权保理和无追索权保理
- C. 实质是企业利用未到期应收账款向银行抵押获得短期借款的融资方式
- D. 是一项单纯的收账管理业务
- E. 能降低企业坏账发生的可能性，有效控制坏账风险

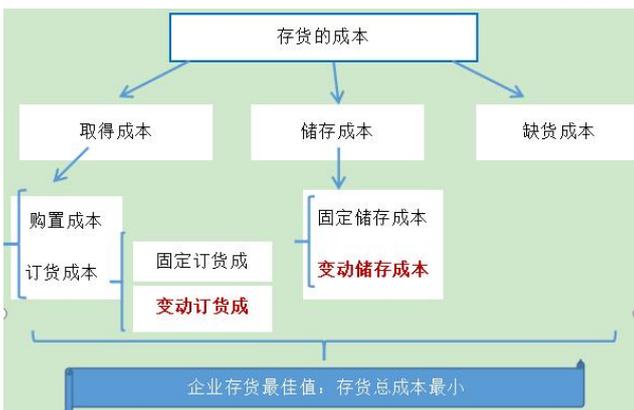
【答案】ABCE

【解析】应收账款保理业务是将企业的应收账款与货币资金进行置换。企业通过出售应收账款，将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金，增强了企业资产的流动性，提高了企业的债务清偿能力。选项A正确。保理可分为有追索权保理（非买断型）和无追索权保理（买断型）、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。选项B正确。应收账款保理，其实质也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。选项C正确。保理是一项综合性的金融服务方式，其同单纯的融资或收账管理有本质区别。选项D错误。采用应收账款保理后，一方面可提供信用风险控制与坏账担保，帮助企业降低其客户违约的风险，另一方面也可以借助专业的保理商去催收账款，能在很大程度上降低坏账发生的可能性，有效控制坏账风险。选项E正确。

第四节 存货管理

【知识点1】存货管理目标

- 合理确定存货量，在保证生产的前提下尽量减少存货
- 加强存货的日常控制，加快存货的周转速度



【知识点2】存货的成本

一、取得成本

取得成本是取得某种存货而支出的成本，又分为购置成本和订货成本。

购置成本=年需要量*采购单价（若无折扣，与订货批量无关）

固定订货成本

变动订货成本=年订货次数*每次订货成本 那么，

订货成本=固定订货成本+变动订货成本=固定订货成本+每次订货变动成本*年订货次数

年订货次数=存货年需要量/批量

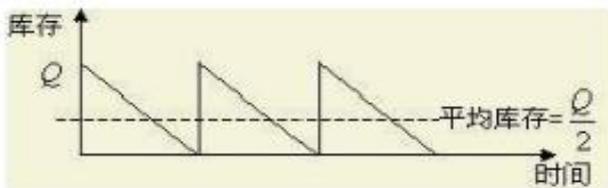
【提示】固定订货成本和购置成本与订货批量无关；但与变动订货成本成反比例变动。

二、储存成本

固定储存成本，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。

变动储存成本=平均储存量*单位变动储存成本

在不存在保险储备、货物是一次性入库并且存货匀速消耗的情况下：



平均储存量=批量/2 那么，储存成本=固定储存成本+变动储存成本

【提示】固定储存成本与订货批量无关；变动储存成本与订货批量成正比例变动。

三、缺货成本

缺货成本，如停工损失、拖欠发货损失、丧失销售机会的损失、商誉损失。

企业存货总成本

=购置成本+固定订货成本+变动订货成本+固定储存成本+变动储存成本+缺货成本

企业存货的最优化，就是使企业存货总成本值最小。

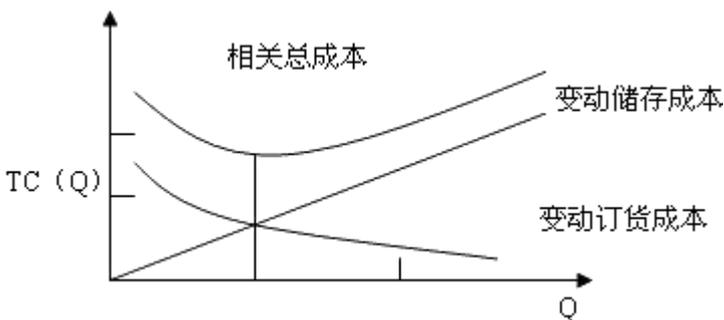
【知识点3】经济订货批量

经济订货基础模型是建立一系列假设基础上，包括

(1) 存货总需求量是已知常数 (2) 订货提前期是常数 (3) 货物是一次性入库 (4) 单位货物成本为常数，无批量折扣 (5) 库存储存成本与库存水平呈线性关系 (6) 货物是一种独立需求的物品，不受其他货物影响

(7) 不允许缺货，即无缺货成本在上述假设后，前述的总成本公式简化：

存货总成本=变动订货成本+变动储存成本，经济订货批量是指能够使存货的相关总成本达到最低的进货数量。



变动订货成本

=年订货次数*每次订货成本=年需要量/批量*每次订货变动成本= $(D/Q) \times K$

变动储存成本

=年平均库存*单位变动储存成本=批量/2*单位变动储存成本= $(Q/2) \times K_c$

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

式中：K表示每次订货的变动成本；D表示存货年需求量；Kc表示单位变动储存成本。

与经济订货批量相关的**最小**存货总成本= $\sqrt{2 * 年需要量 * 每次订货变动成本 * 单位变动储存成本} = \sqrt{2KDKc}$

【教材例5-3】设某企业每年所需的原材料为18000件，企业每次订货变动成本为20元，单位变动储存成本为0.5元/件。则：

$$EOQ = \sqrt{2 \times 18000 \times 20 / 0.5} = 1200 \text{ (件)}$$

$$TC(EOQ) = \sqrt{2 \times 18000 \times 20 \times 0.5} = 600 \text{ (元)}$$

【2018·真题·单选题】长江公司产品生产每年需要某原材料150000公斤，每次订货变动成本为93元，单位变动储存成本为1.5元/公斤，则长江公司该原材料的最优经济订货批量为（ ）公斤。

A. 7000 B. 5314 C. 4313 D. 8600

【答案】C

【解析】最优经济订货批量：TC(EOQ) = $\sqrt{2KDKc} = \sqrt{2 \times 93 \times 150000 / 1.5} = 4313 \text{ (公斤)}$ 。

【知识点4】存货的日常控制

一、归口分级控制法

其做法可归纳为以下两方面

1. 在财务部门对存货资金进行统一分配调度、协调、管理的基础上，将存货资金的管理指标分解到产、供、销各部门进行**归口管理**
2. 对存货资金实行**分级管理**

二、ABC控制系统

ABC控制系统就是把企业种类繁多的存货，依据其重要程度、价值大小或者资金占用等标准分为三类：

A类高价值存货	品种数量占整个存货的10%~15%，但价值占全部存货的50%~70%；	实行重点控制、严格管理
B类中等价值存货	品种数量占整个存货的20%~25%，但价值占全部存货的15%~20%；	重视程度依次降低，采取
C类低价值存货	品种数量占整个存货的60%~70%，但价值占全部存货的15%~35%；	一般管理

三、适时制库存控制系统

又称零库存管理，看板管理系统。制造企业事先和供应商和客户协调好：只有当制造企业在生产过程中需要原料或零件时，供应商才会将原料或零件送来；而每当产品生产出来就被客户拉走。形成了企业的物资供应、生产和销售连续的同步运动过程，从而提高企业运营管理效率。

第四节 流动负债管理

【知识点1】短期借款

一、短期借款的信用条件

1. 信贷额度

信贷额度即为贷款限额，使借款企业与银行协议中规定的最高限额，通常为1年，但银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。如果企业信誉恶化，即使有信贷额度，企业也可能得不到借款。

2. 周转信贷协议

周转信贷协议是银行具有法律义务的承诺提供不超过某一最高限额的贷款协议，在协定有效期内，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。但同时，企业要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。

周转信贷协议的有效期限通常超过1年，但实际上贷款每几个月发放一次，所以这种信贷具有短期借款和长期借款的双重特点。

【教材例5-4】某企业与银行商定的周转信贷额度为5000万元，年度内实际使用2800万元，承诺率为0.5%，企业应向银行支付的承诺费为： $(5000-2800) \times 0.5\% = 11$ （万元）。

3. 补偿性余额

补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为10%-20%）计算的最低存款余额，此种借款提高了借款的实际利率，加重了企业负担。

【教材例5-5】某企业向银行借款800万元，利率为6%，银行要求保留10%的补偿性余额，则企业实际可动用的贷款为720万元，该借款的实际利率为： $800 \times 6\% / 720 \approx 6.67\%$ 。

4. 借款抵押

为了降低风险，银行发放贷款时需要企业提供抵押品担保，银行根据抵押品面值的30%-90%发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。

5. 偿还条件

有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、每季）等额偿还。企业希望到期一次偿还，而银行与之相反。

6. 其他承诺

银行有时还会要求企业为取得贷款而做出其它承诺，如及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）。如企业违背所作出的承诺，银行可要求企业立即偿还全部贷款。

二、短期借款的成本

短期借款的成本主要包括利息、手续费等。短期贷款利息的支付方式：收款法、贴现法和加息法。

1. 收款法

借款到期时向银行支付利息，短期贷款的实际利率就是名义利率。

2. 贴现法

贴现法又称折价法，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，借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方式，因此贷款的实际利率要高于名义利率。

【教材例5-6】某企业从银行取得借款200万元，期限为1年，利率为6%，利息为12万元。按贴现法付息，企业实际可动用188万元，该借款的实际利率是多少？

借款实际利率 = $(200 \times 6\%) / 188 = 6\% / (1 - 6\%) = 6.38\%$ 。

3. 加息法

加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。负担的实际利率高于名义利率大约1倍

【教材例5-7】某企业借入（名义）年利率为12%的贷款20000元，分12个月等额偿还本息。该项借款实际年利率为： $20000 \times 12\% / (20000/2) = 24\%$ 。

三、短期借款筹资方式的优缺点

1. 优点：①筹资速度快；②款项使用灵活；③资本成本低

2. 缺点：①借款数量有限；②筹资风险大

【2015·真题·单选题】甲公司向银行借入短期借款1000万元，年利率6%，银行按借款合同保留15%的补偿性余额，若企业所得税税率为25%，不考虑其他借款费用。则该笔借款的资本成本为（ ）。

A. 5.3% B. 8.0% C. 7.5% D. 7.1%

【答案】A

【解析】该笔借款的资本成本 = $1000 \times 6\% \times (1 - 25\%) / [1000 \times (1 - 15\%)] = 5.3\%$ ，选项A正确。

【知识点2】商业信用

企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

一、商业信用的形式

1. 应付账款

1. 应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用

2. 商业信用条件常包括以下两种：

（1）有信用期，但无现金折扣，如“n/30”表示30天内按发票金额全数支付

（2）有信用期和现金折扣，如“2/10, n/30”表示10天内付款享受现金折扣2%，若买方放弃折扣，30天内必须付清款项

3. 供应商在信用条件中规定有现金折扣，目的主要在于加速资金回收

4. 企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是高昂的

5. 放弃现金折扣的信用成本率的计算公式

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

【教材例5-8】某企业按“2/10, n/30”的付款条件购入货物100万元。如果企业在10天以后付款，放弃现金折扣的信用成本率是多少？

放弃现金折扣的信用成本率=2%/（1-2%）×[360/（30-10）]=36.73%

2. 应付票据

指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

3. 预收货款

销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

4. 应计未付款

企业在生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项。主要包括应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利等。

二、商业信用筹资的优缺点

1. 优点：①商业信用容易获得；②企业有较大的机动权；③企业一般不用提供担保

2. 缺点：①商业信用筹资成本高；②容易恶化企业的信用水平；③受外部环境影响较大

章节总结：

1、营运资金管理策略，包括投资策略和融资策略

2、持有现金动机

3、最佳现金余额的确定，存货模型

4、应收账款成本计算

5、存货成本计算

6、经济订货批量基本模型

7、短期借款的信用条件与成本计算

8、商业信用放弃现金折扣的信用成本率