

第五章 营运资金管理

第一节 营运资金管理概述

【考点1】营运资金的概念及特点

营运资金=流动资产-流动负债

【考点2】营运资金管理策略（重点）

（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

（二）流动资产的融资策略

1. 期限匹配融资策略

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。

2. 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。

3. 激进融资策略

在激进融资策略中，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。

第二节 现金管理

【考点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量，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有一定现金来调节，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	需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会

【考点2】最佳现金持有量的确定（重点）

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， $(Q*/2) * R = (T/Q*) * F$ ，可知：

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

【考点3】现金收支日常管理

（一）现金周转期

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。

现金周转期=应收账款周转期+存货周转期-应付账款周转期

第三节 应收账款管理

【考点1】应收账款管理目标

管理应收账款的目标为：在适当利用赊销增加企业产品的市场占有率的条件下控制应收账款的余额；加快应收账款的周转速度。

【考点2】应收账款的成本（重点）

（一）应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息(即机会成本)

=应收账款占用资金×资本成本

=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本

=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本

=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本

（二）应收账款的管理成本

主要是指企业管理应收账款所增加的费用。

（三）应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本=赊销额×预计坏账损失率

（四）应收账款的收账成本

一般来说，收账的花费越大，收账措施越有力，可收回的账款越多，坏账损失也就越小。

【考点3】企业信用政策（重点）

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。

（一）信用标准

1. 含义：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. 5C 信用评价系统

（1）**品质**：品质指顾客的信誉，即履行偿债义务的可能性。

（2）**能力**：能力指顾客的偿债能力，即其流动资产的数量和质量以及与流动负债的比例。

（3）**资本**：资本指顾客的财务实力和财务状况，表明顾客可能偿还债务的背景。

（4）**抵押**：抵押指顾客拒付款项或无力支付款项时能被用作抵押的资产。

（5）**条件**：条件指可能影响顾客付款能力的经济环境。

（二）信用条件

信用条件是企業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**。

（三）收账政策

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。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。

（四）信用政策决策

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。

【考点4】应收账款的日常管理

(一)应收账款保理

1. 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。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**。

2. 应收账款保理对于企业而言，其财务管理作用主要体现在：

(1) 融资功能。(2) 减轻企业应收账款的管理负担。(3) 减少坏账损失、降低经营风险。(4) 改善企业的财务结构。

第四节 存货管理

【考点1】存货管理目标

存货管理目标为：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。

【考点2】存货的成本（重点）

(一)取得成本

取得成本是指为取得某种存货而支出的成本，通常用 TC_a 来表示。其又分为订货成本和购置成本。

1. 订货成本

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

2. 购置成本

购置成本指为购买存货本身所支出的成本，即存货本身的价值，经常用数量与单价的乘积来确定。

(二)储存成本

储存成本指为保持存货而发生的成本，包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失等，通常用 TC_c 来表示。储存成本=固定储存成本+变动储存成本

【考点3】经济订货基本模型（重点）

1. 经济订货批量的概念：能够使存货的**相关总成本达到最低点**的进货数量。

2. 经济订货基本模型的假设：

- (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；

3. 计算公式：

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

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

第五节 流动负债管理

【考点1】短期借款（重点）

（一）短期借款的信用条件

1. 信用额度。企业在信用额度以内可随时使用借款，但金融机构并不承担必须提供全部信用额度的义务。如果企业信用恶化，即使在信用额度内企业也不一定能获得借款，对此金融机构不承担法律责任。
 2. 周转信用协议，是金融机构与企业签订的一种正式的最高限额的借款协议。在协议有效期内，只要企业的借款总额未超过协议规定的最高限额，金融机构必须满足企业任何时候提出的借款要求，对周转信用协议负有法律责任，而借款企业则必须按借款限额未使用部分的一定比例向金融机构支付承诺费。
 3. 补偿性余额，是金融机构要求借款企业在其存款账户上保留按实际借款的一定比例（通常为10%-20%）计算的存款余额。
4. 借款抵押
 5. 偿还条件
 6. 其他承诺

（二）短期借款的成本

借款企业支付利息的方式有收款法、贴现法和加息法三种。

1. 收款法，是在借款到期时向银行支付利息的方法。采用收款法时，短期借款的实际利率等于名义利率。
2. 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法。贴现法下，借款的实际利率高于名义利率。
3. 加息法，分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。加息法下，企业负担的实际利率高于名义利率大约1倍。

（三）短期借款筹资方式的优缺点

短期借款筹资方式的优点：①筹资速度快；②款项使用灵活；③资本成本低。

短期借款筹资方式的缺点：①借款金额有限；②筹资风险大。

【考点2】商业信用筹资（重点）

（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）放弃现金折扣的信用成本率= $\frac{\text{折扣率}}{1-\text{折扣率}} \times \left\{ \frac{360 \text{天}}{[\text{付款期}(\text{信用期})-\text{折扣期}]}\right\}$

2. 应付票据

3. 预收货款

4. 应计未付款

（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