

第五章 营运资金管理

第一节 营运资金管理概述

【例题·单选题】下列属于流动资产的保守融资策略特点的是（ ）。

- A. 长期融资仅支持所有的非流动资产和一部分永久性流动资产
- B. 最大限度地使用短期融资
- C. 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
- D. 短期融资支持部分永久性流动资产和所有的波动性流动资产

【答案】C

【解析】在保守融资策略中，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。选项C正确。选项A、B、D属于激进融资策略的特点。

【例题·单选题】甲公司作为一家饮料生产企业，淡季需占用200万元货币资金、100万元应收账款、700万元存货，同时还需占用1200万元固定资产，假设无其他资产。旺季需额外增加200万元季节性存货。长期负债和股东权益总额始终保持在1800万元，其余通过短期借款筹集资金。则甲公司采用的流动资产融资策略是（ ）。

- A. 期限匹配融资策略
- B. 温和融资策略
- C. 保守融资策略
- D. 激进融资策略

【答案】D

【解析】根据题中资料，长期资金占用=200+100+700+1200=2200（万元），长期资金来源=1800（万元），因为长期资金占用大于长期资金来源，所以甲公司采用的流动资产融资策略是激进融资策略。选项D正确。

第三节 应收账款管理

【例题·单选题】甲公司2019年度实现销售收入7200万元，变动成本率为60%。确定的信用条件为“2/10, 1/20, n/30”，其中有70%的客户选择10天付款，20%的客户选择20天付款，10%的客户选择30天付款。假设甲公司资金的机会成本率为10%，全年按360天计算。则2019年甲公司应收账款的机会成本为（ ）万元。

- A. 28.0
- B. 18.0
- C. 16.8
- D. 26.8

【答案】C

【解析】2019年甲公司应收账款的平均收现期=70%×10+20%×20+10%×30=14（天），2019年甲公司应收账款的机会成本=7200÷360×60%×14×10%=16.8（万元）。选项C正确。

【例题·单选题】甲公司2015年度销售收入900万元，确定的信用条件为“2/10, 1/20, n/30”，其中占销售收入50%的客户选择10天内付款，40%的客户选择10天后20天内付款、10%的客户选择20天后30天内付款。假设甲公司的变动成本率为60%、资本成本率为10%、全年天数按360天计算，则甲公司2015年度应收账款的机会成本为（ ）万元。

- A. 4.2
- B. 3.4
- C. 3.2
- D. 2.4

【答案】D

【解析】根据题中资料，平均收现期=50%×10+40%×20+10%×30=16（天），应收账款机会成本=900/360×16×60%×10%=2.4（万元）。选项D正确。

【例题·多选题】下列关于应收账款保理表述中，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和无追索权保理、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。因此，应收账款保理能降低企业坏账发生的可能性，有效控制坏账风险。选项 E 正确。

【例题·计算题】B 公司是一家制造类企业，产品的变动成本率为 60%，一直采用赊销方式销售产品，信用条件为 N/60。如果继续采用 N/60 的信用条件，预计 2022 年赊销收入净额为 1 000 万元，坏账损失为 20 万元，收账费用为 12 万元。

为扩大产品的销售量，B 公司拟将信用条件变更为 N/90。在其他条件不变的情况下，预计 2022 年赊销收入净额为 1100 万元，坏账损失为 25 万元，收账费用为 15 万元。假定资金机会成本率为 10%，一年按 360 天计算，所有客户均于信用期满付款。

要求，根据以上资料，回答以下几个问题：

1. 信用条件改变后 B 公司利润的增加额（不考虑信用成本）是（ ）万元。

- A. 60 B. 8 C. 40 D. 20

【答案】C

【解析】信用条件改变后 B 公司利润的增加额（不考虑信用成本）=（1100-1000）×（1-60%）=40（万元）。

2. 信用条件改变后 B 公司应收账款的机会成本是（ ）万元。

- A. 16.5 B. 22 C. 10 D. 20.5

【答案】A

【解析】信用条件改变后 B 公司应收账款的机会成本=1100/360×90×60%×10%=16.5。

3. 信用条件改变后 B 公司应收账款成本（信用成本）的增加额是（ ）万元。

- A. 15.5 B. 17 C. 14.5 D. 13

【答案】C

【解析】增加的应收账款机会成本=1100/360×90×60%×10%-1000/360×60×60%×10%=6.5（万元）
增加坏账损失=25-20=5（万元）
增加收账费用=15-12=3（万元） 信用条件改变后 B 公司应收账款成本增加额=6.5+5+3=14.5（万元）。

4. 关于 B 公司是否应当改变信用条件，下列观点中正确的是（ ）。

- A. 无法做出判断
B. 因为信用条件改变后 B 公司的利润（考虑信用成本后）增加 40 万元，所以应当改变信用条件
C. 因为信用条件改变后 B 公司的利润减少 14.5 万元，所以不应当改变信用条件
D. 因为信用条件改变后 B 公司的利润（考虑信用成本后）增加 25.5 万元，所以应当改变信用条件

【答案】D

【解析】应改变信用条件。理由：改变信用条件增加的利润（考虑信用成本后）=40-14.5=25.5（万元），选项 D 正确。

第四节 存货管理

【例题·多选题】下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

- A. 库存商品保险费 B. 存货资金应计利息 C. 存货破损和变质损失 D. 仓库折旧费 E. 仓库职工的固定工资

【答案】ABC

【解析】储存成本分为固定成本和变动成本。固定储存成本与存货数量的多少无关，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等；选项 D 和 E 属于固定储存成本。变动储存成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。选项 ABC 属于变动储存成本。

第五节 流动负债管理

【例题·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= $[1000 \times 6\% \times (1-25\%)] / [1000 \times (1-15\%)] = 5.3\%$ 。

【例题·单选题】甲公司与乙银行签订一份周转信用协议，协议约定，2018 年度信贷最高限额为 800 万元，借款利率为 6%，承诺费率为 0.5%；同时乙银行要求保留 15% 的补偿性余额。甲公司 2018 年度实际借款 500 万元，则该笔借款的实际利率是（ ）。

- A. 7.41% B. 6.20% C. 7.06% D. 6.30%

【答案】A

【解析】该笔借款的实际利率= $(500 \times 6\% + 300 \times 0.5\%) / (500 - 500 \times 15\%) = 7.41\%$ 。选项 A 正确。

【例题·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 万元的货物，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】公司为此承担的信用成本率= $[2\% / (1-2\%)] \times [360 / (60-20)] = 18.37\%$ 。选项 D 正确。