

第十一章 营运资本管理

第一节 营运资本管理策略

(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

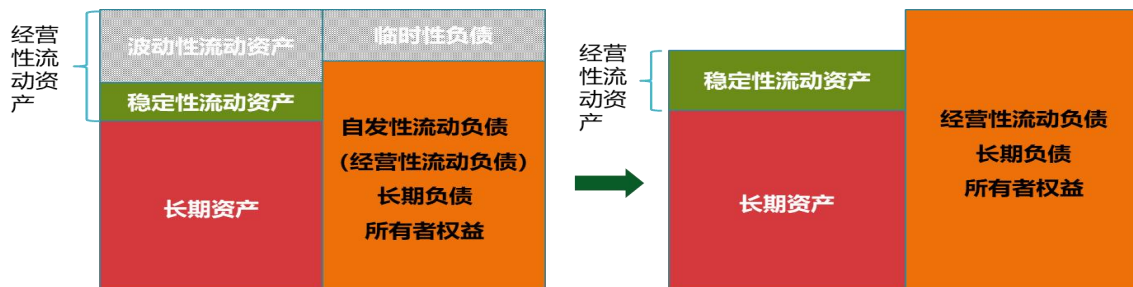
【提示】

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 11-1】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：

$$\text{营业高峰期易变现率} = \frac{900-500}{500} = 80\%$$

$$\text{营业低谷易变现率} = \frac{900-500}{300} = 133\%$$

【2021年·单选题】甲公司实行激进型营运资本筹资政策，下列有关甲公司的说法中正确的是（ ）。

- A. 波动性流动资产大于短期金融负债
B. 稳定性流动资产小于短期金融负债
C. 营业高峰时，易变现率大于1
D. 营业低谷时，易变现率小于1

【答案】D

【解析】激进型筹资策略下短期金融负债大于波动性流动资产，选项A不正确。稳定性流动资产和短期金融负债之间可大可小，选项B不正确。激进型筹资策略下，营业低谷期和高峰期易变现率都小于1，选项D正确，选项C错误。

【2019·单选题】甲公司是一家啤酒生产企业，淡季需占用300万元货币资金、200万元应收账款、500万元存货、1000万元固定资产以及200万元无形资产（除此以外无其他资产），旺季需额外增加300万元季节性存货。经营性流动负债、长期负债和股东权益总额始终保持在2000万元，其余靠短期借款提供资金。甲公司的营运资本筹资策略是（ ）。

- A. 适中型策略
B. 激进型策略
C. 无法确定
D. 保守型策略

【答案】B

【解析】长期性资产=300+200+500+1000+200=2200(万元)，大于长期性资金来源2000万元，所以甲公司的营运资本筹资策略是激进型策略。

【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

【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。

【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】由于波动性流动资产大于金融性流动（临时性）负债，属于保守型筹资策略，选项 A 正确；在营业高峰期，波动性流动资产+稳定性流动资产+长期资产=金融性流动负债+股东权益+长期债务+经营性流动负债，根据“波动性流动资产>金融性流动负债”可知，（股东权益+长期债务+经营性流动负债）>（稳定性流动资产+长期资产），即：（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产>稳定性流动资产，而低谷时易变现率=[（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产]/稳定性流动资产，所以，本题中低谷时易变现率大于 1，选项 B 不正确。高峰时易变现率=[（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产]/（稳定性流动资产+波动性流动资产），由于（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产=（波动性流动资产+稳定性流动资产）-金融性流动负债，而金融性流动负债大于 0，所以，[（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产]<（波动性流动资产+稳定性流动资产），即高峰时易变现率小于 1，选项 C 正确。由于低谷时，（股东权益+长期债务+经营性流动负债）>（稳定性流动资产+长期资产），即资金来源满足稳定性流动资产和长期资产的需求之后还有剩余，所以，有闲置资金，选项 D 正确。

200万元	100万元

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。