

第一节 营运资金管理策略

【知识点二】 营运资本筹资策略

营运资本筹资策略，是指在总体上如何为**流动资产筹资**，采用短期资金来源还是长期资金来源，或者兼而有之。通常用经营性流动资产中长期筹资来源的比重来衡量，该比率称为易变现率。

易变现率=

$$\frac{(\text{股东权益} + \text{长期债务} + \text{经营性流动负债}) - \text{长期资产}}{\text{经营性流动资产}}$$

易变现率高，资金来源的持续性强，偿债压力小，管理起来比较容易，称为**保守型**筹资策略。

易变现率低，资金来源的持续性弱，偿债压力大，称为**激进型**筹资策略。

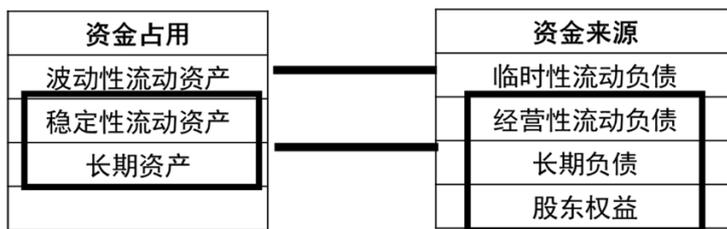
介于保守型和激进型之间的即为**适中型**筹资策略。

易变现率=（长期性资本-长期资产）/经营性流动资产

资金占用	资金来源
波动性流动资产	临时性流动负债
稳定性流动资产	经营性流动负债
长期资产	长期负债
	股东权益

（一）适中型筹资策略

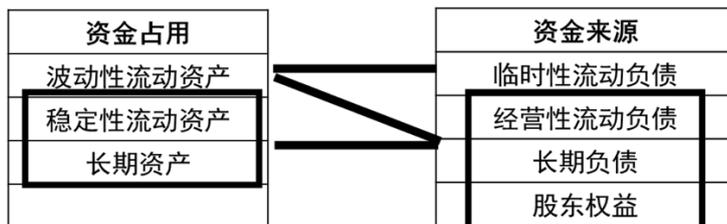
尽可能贯彻筹资的**匹配原则**，即长期需求由长期资金支持，短期需求由短期资金支持。（风险和收益适中）



匹配体现在：长资长用、短资短用

（二）保守型筹资策略

短期金融负债只融通部分波动性流动资产的资金需要，另一部分波动性流动资产和全部稳定性流动资产，则由长期资金来源支持。（**低风险低收益**）



保守体现在：更多使用长资、长资多用