



第十一章 营运资金管理



第十一章 营运资本管理

【知识点1/6】营运资本投资策略-客

营运资本投资策略包括：适中型、保守型、激进型投资策略。

保守型营运资本投资策略的持有成本大于短缺成本，激进型营运资本投资策略的持有成本小于短缺成本，适中型营运资本投资策略的持有成本等于短缺成本。



第十一章 营运资金管理

【知识点2/6】营运资本筹资策略-客/主

营运资本筹资策略包括：适中型、保守型、激进型筹资策略。

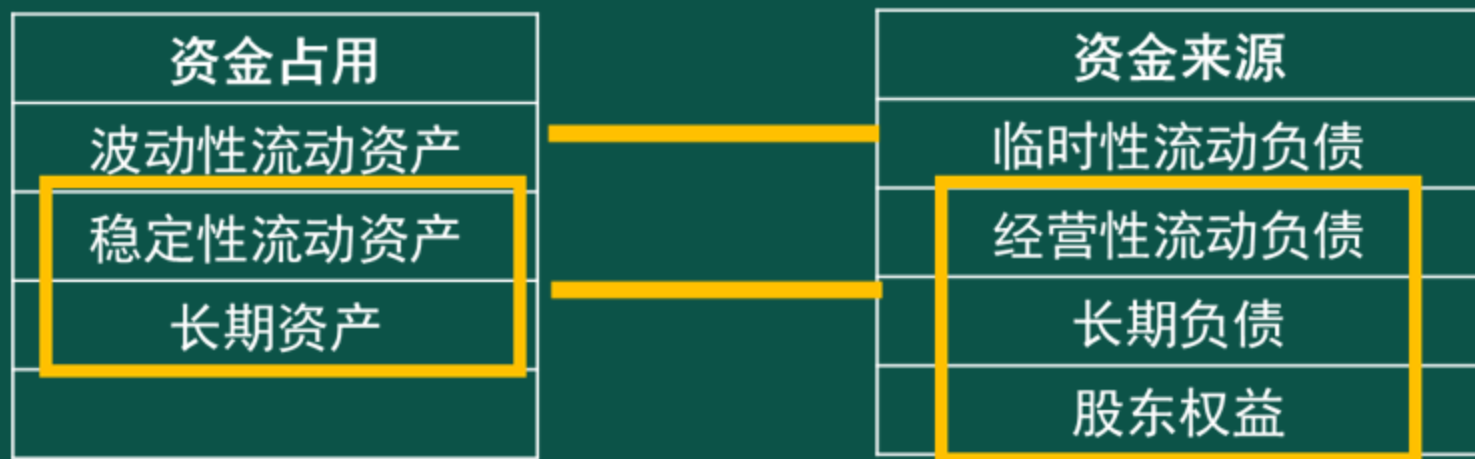
	激进型	适中型	保守型
低谷易变现率	<1	=1	>1
高峰易变现率	<1	<1	<1
特征	资金成本低 风险收益均高	资金成本适中 风险收益适中	资金成本高 风险收益均低

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



第十一章 营运资金管理

【提示】通过图形来判断营运资本筹资策略

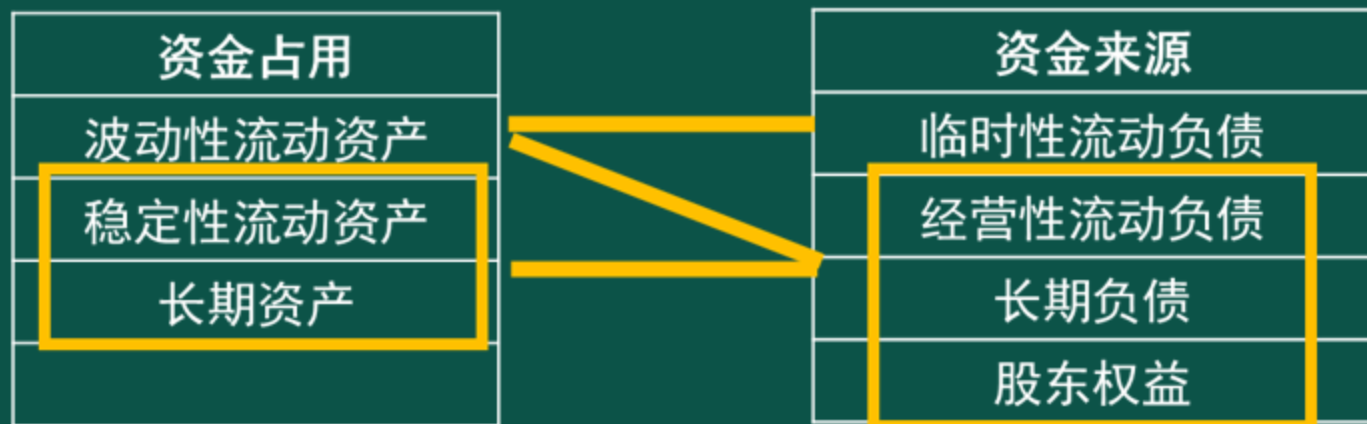


适中型筹资策略：长资长用、短资短用



第十一章 营运资金管理

【提示】通过图形来判断营运资本筹资策略

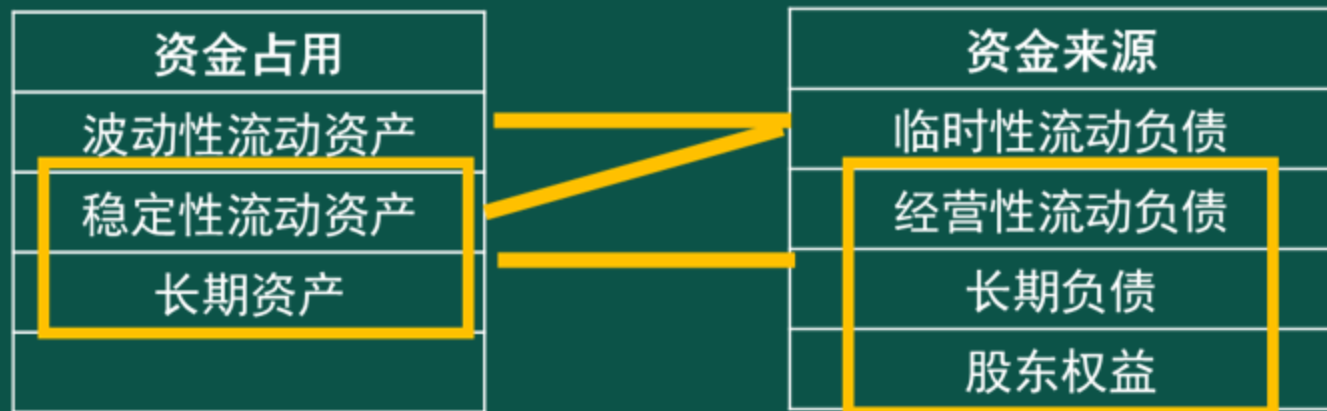


保守型筹资策略：更多使用长资、长资多用



第十一章 营运资金管理

【提示】通过图形来判断营运资本筹资策略



激进型筹资策略：更多使用短资、短资多用



第十一章 营运资金管理

【知识点3/6】最佳现金持有量分析-客

最佳现金持有量的方法包括：**存货模式**、**随机模式**。

（一）存货模式

存货模式考虑机会成本、交易成本，当交易成本、机会成本二者之和时的持有量为最佳现金持有量，当交易成本、机会成本相等为最佳现金持有量。

最佳现金持有量 $C^* = (2 \times \text{年需要量} \times \text{每次交易成本} / \text{机会成本率})$

0.5

最小相关总成本 $= 2 \times (C^*/2) \times \text{机会成本率}$

$= (2 \times \text{年需要量} \times \text{每次交易成本} \times$

机会成本率) 0.5



第十一章 营运资金管理

【知识点3/6】最佳现金持有量分析-客

最佳现金持有量的方法包括：**存货模式**、**随机模式**。

（二）随机模式

1、影响现金最优返回线的各个因素

有价证券转换成本 +

有价证券的日利息率 -

现金余额波动的标准差 +

管理人员对风险的偏好程度-

最低现金每日需求量 +



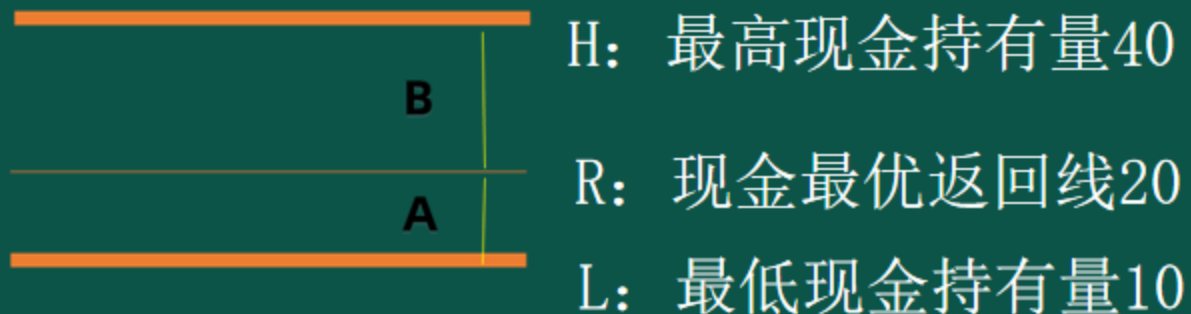
第十一章 营运资金管理

【知识点3/6】最佳现金持有量分析-客

最佳现金持有量的方法包括：**存货模式**、**随机模式**。

(二) 随机模式

2、随机模式下的计算





第十一章 营运资金管理

【套路提示】

1. 已知L和R, B是A的2倍, 求H?

2. 若现金量在控制的上下限之内, 无需进行现金和有价证券的转换

3. 若现金量达到或者超出控制的上限或者下限, 则要将进行现金和有价证券的转换, 使现金回归到R

4. 10/40/25/8



第十一章 营运资金管理

【知识点4/6】应收账款信用政策分析-客/主

(一) 信用标准

所谓“5C”系统，是评估顾客信用品质的五个方面

(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。

(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。



第十一章 营运资金管理

【知识点4/6】应收账款信用政策分析-客/主

(二) 是否改变信用期决策 (权衡收益和成本, 选税前损益大的)

收益: 边际贡献的增加 (收入的增加-变动成本的增加)

成本: 收账费用增加

现金折扣成本的增加

坏账损失增加

} 收现坏

应收账款应计利息的增加

存货应计利息的增加

应付账款增加致使应计利息减少

} 3计中有2计增

