



## 第一节 营运资金管理概述

### 企业在制定流动资产投资策略时应考虑

权衡资产的收益性与风险性	<p>(1) 增加流动资产投资，增加持有成本，降低收益性，提高资产流动性，减少短缺成本；</p> <p>(2) 减少流动资产投资，降低持有成本，增加收益性，降低资产流动性，增加短缺成本。</p> <p>(3) 最优流动资产投资应该是使流动资产的持有成本和短缺成本之和最低。</p>
企业经营的内外环境	许多企业由于上市和短期借贷较困难，常采用紧缩的投资策略
产业因素影响	在销售边际毛利较高的产业，如果从额外销售中获得的利润超过额外应收账款所增加的成本，宽松的信用政策可能为企业带来更为可观的收益
企业政策的决策者	<p>(1) 运营经理通常喜欢高水平的原材料，以便满足生产所需；</p> <p>(2) 销售经理喜欢高水平的产成品存货以便满足顾客的需要，而且喜欢宽松的信用政策以便刺激销售；</p> <p>(3) 财务管理人员喜欢使存货和应收账款最小化，以便使流动资产融资的成本最低</p>



## 第一节 营运资金管理概述

【多选题】（2021年）下列各项中，不属于宽松的流动资产投资策略特点的有（ ）。

- A. 风险较低
- B. 流动性低
- C. 较少的流动资产
- D. 收益较低



## 第一节 营运资金管理概述

答案：BC

解析：宽松的流动资产投资策略，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率，由于较高的流动性，企业的财务与经营风险较小。但是，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，因此，选项BC是答案。



## 第一节 营运资金管理概述

### 二、流动资产的融资策略

类型	分类	特征
流动资产	永久性	满足企业长期最低需求的流动资产，占用量通常相对稳定
	波动性	季节性或临时性原因形成的流动资产，占用量随当时需求而波动

永久性流动资产的水平具有相对稳定性，需要通过长期资金解决；而波动性部分的融资则相对灵活，最经济的办法是通过低成本的短期融资解决，如采用1年期以内的短期借款或发行短期融资券等融资方式。



## 第一节 营运资金管理概述

流动 负债	自发性	又称经营性流动负债，直接产生于企业的持续经营过程的流动负债，提供企业长期资金使用。
	临时性	又称筹资性流动负债，满足临时性流动资金需要的流动负债，提供企业短期资金使用。

资产的期限结构与资金来源的期限结构的匹配程度差异，流动资产融资策略可以分为：期限匹配融资策略、保守融资策略和激进融资策略三种类型。



## 第一节 营运资金管理概述

### 1. 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。

保守  
融资  
策略

波动性流动资产	短期融资
永久性流动资产	长期融资
非流动资产	



## 第一节 营运资金管理概述

### 2. 激进融资策略

在激进融资策略种，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。

激进  
融资  
策略

波动性流动资产

永久性流动资产

非流动资产

短期融资

长期融资



## 第一节 营运资金管理概述

### 3. 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。

期限  
匹配  
融资  
策略

波动性流动资产	短期融资
永久性流动资产	长期融资
非流动资产	





## 第一节 营运资金管理概述

**【结论】**长期资金来源不仅包括长期资本，还包括自发性流动负债（持续经营的流动性负债，非临时性资金需求），具体地说，长期资金来源=自发性流动负债+长期负债+权益资本。



## 第一节 营运资金管理概述

【单选题】某公司的资产总额为2500万元，其中永久性流动资产为1000万元、波动性流动资产为300万元。该公司的长期资金来源为2000万元。不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于（ ）。

- A. 保守融资策略
- B. 期限匹配融资策略
- C. 激进融资策略
- D. 无法确定



## 第一节 营运资金管理概述

答案：C

解析：长期资产+永久性流动资产=2500-300=2200（万元），由于“长期资产+永久性流动资产”（2200万元）>长期来源（2000万元），可以判定该公司的融资策略属于激进融资策略。或者：短期来源=2500-2000=500（万元），由于波动性流动资产（300万元）<短期来源（500万元），可以判定该公司的融资策略属于激进融资策略。