



第五章

营运资金管理



第五章 营运资金管理

一、考情分析

本章比较重要，平均2分左右，考试题型涉及单项选择题、多项选择题和计算题。

二、教材变化

本章变动不大，仅为个别名词的调整

调整：最佳现金持有量的确定中：①“持有成本”改为“机会成本”；②“有价证券的报酬率”改为“持有现金的机会成本率”



第五章 营运资金管理

三、章节框架





第一节

营运资金管理的主要内容



第一节 营运资金管理的主要内容

【知识点1】营运资金的概念

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

营运资金有广义和狭义之分

(1) 广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额。

(2) 狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。

这里指的是狭义的营运资金概念， $\text{营运资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$



第一节 营运资金管理的主要内容

1. 流动资产

特点	流动资产指可以在1年以内或超过1年的一个的营业周期内变现或运用的资产；具有占用时间短、周转快、易变现等特点	
分类	占用形态不同	现金、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、应收及预付款项和存货
	生产经营过程中所处环节不同	生产领域、流通领域以及其他领域中的流动资产



第一节 营运资金管理的主要内容

2. 流动负债

特点	流动负债指需要在1年或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。 又称短期负债，具有成本低、偿还期短的特点。
----	---



第一节 营运资金管理的主要内容

【知识点2】 营运资金的特点

营运资金的来源具有多样性	如短期借款、短期融资券、商业信用、应交税费、应付股利、应付职工薪酬等多种内外部融资方式。
数量波动性	流动资产、流动负债的数量随企业内外条件变化
周转短期性	流动资产通常在1年以内营业周期内收回
实物形态具有变动性和易变性	实物形态经常变化（现金→存货→应收账款→现金），具有较强的变现力。



第一节 营运资金管理的主要内容

【知识点3】 营运资金管理策略

问题：如何制定流动资产的投资策略和融资策略？





第一节 营运资金管理的主要内容

一、流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	<p>(1) 维持低水平的流动资产与销售收入比率；高风险、高收益；</p> <p>(2) 紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的机会成本；</p> <p>(3) 只要不可预见的事件没有损坏企业的流动性而导致严重的问题发生，紧缩的流动资产投资策略就会提高企业效益</p>
宽松的流动资产	<p>(1) 维持高水平的流动资产与销售收入比率；低风险、低收益。</p> <p>(2) 过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产机会成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平</p>

【提示1】从理论上来说，最优的流动资产投资应该是使流动资产的机会成本与短缺成本之和最低。



第一节 营运资金管理的主要内容

【单选题】下列关于流动资产投资策略的表述中，错误的是（ ）。

- A. 在紧缩的流动资产投资策略下，流动资产与销售收入比率较低
- B. 在宽松的流动资产投资策略下，企业的财务和经营风险较小
- C. 采用紧缩的流动资产投资策略，可以节约流动资产的机会成本
- D. 制定流动资产投资策略时，不需要权衡资产的收益性和风险性



第一节 营运资金管理的主要内容

答案：D

解析：增加流动资产投资会增加流动资产的机会成本，降低资产的收益性，但会提高资产的流动性。反之，减少流动资产投资会降低流动资产的机会成本，增加资产的收益性，但资产的流动性会降低，短缺成本会增加。所以制定流动资产投资策略时，需要权衡资产的收益性与风险性。选项D错误。



第一节 营运资金管理的主要内容

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

长期筹资？还是
短期筹资？

长期资金多，低风险、高成本、低收益；
短期资金多，高风险、低成本、高收益。



第一节 营运资金管理的主要内容

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 营运资金管理的主要内容

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。

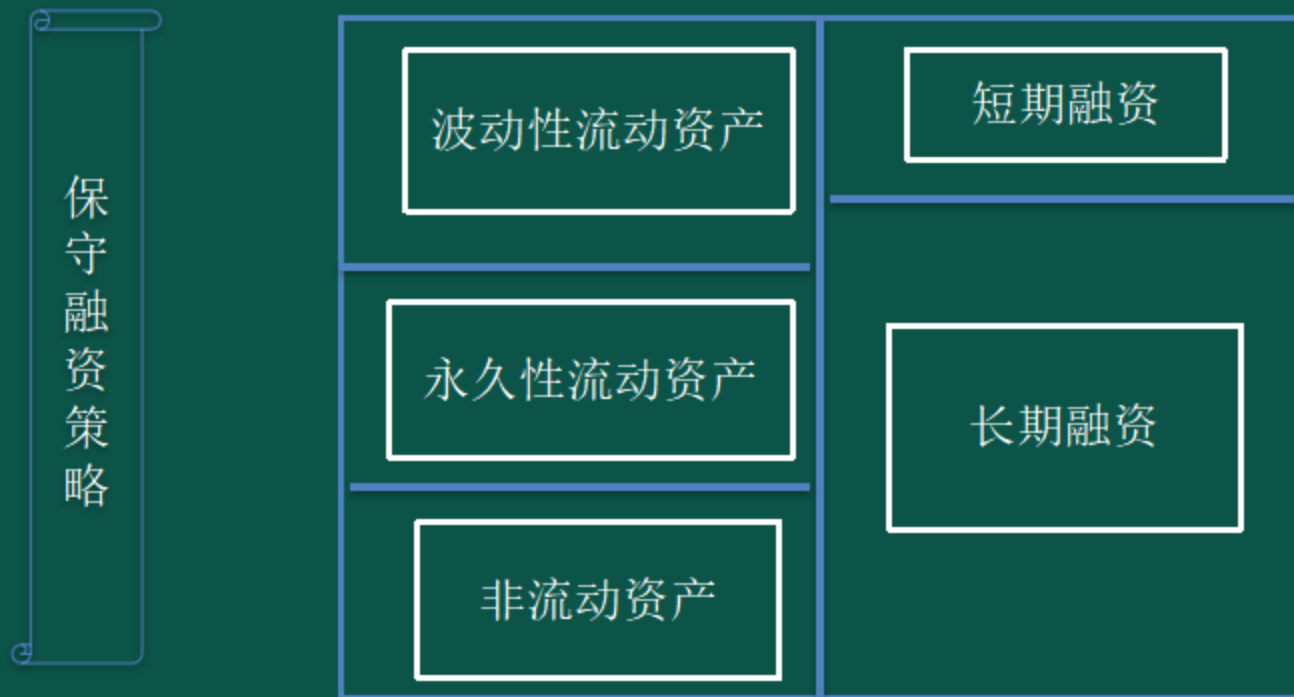
资产的期限结构与资金来源的期限结构的匹配程度差异，流动资产融资策略可以分为：期限匹配融资策略、保守融资策略和激进融资策略三种类型。



第一节 营运资金管理的主要内容

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。

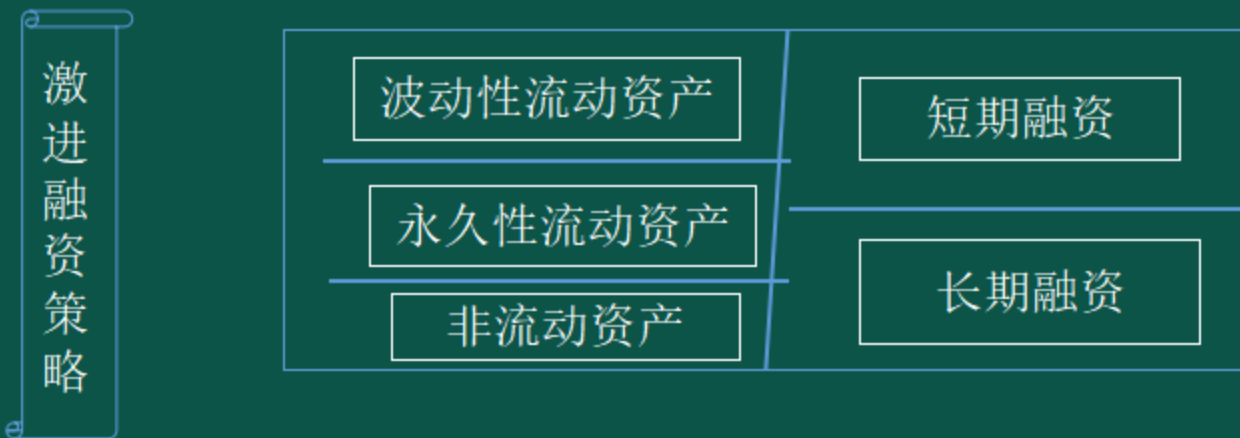




第一节 营运资金管理的主要内容

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。





第一节 营运资金管理的主要内容

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 营运资金管理的主要内容

【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。