



第七章

营运资金管理



第七章 营运资金管理

考情分析

本章属于财务管理的非常重点章节，需掌握政策决策和现金折扣决策的方法，最优存货量的确定；从历年考试情况来看，本章以客观题和主观题的形式体现，最近三年考分14分左右，预测2025年分值14分左右。

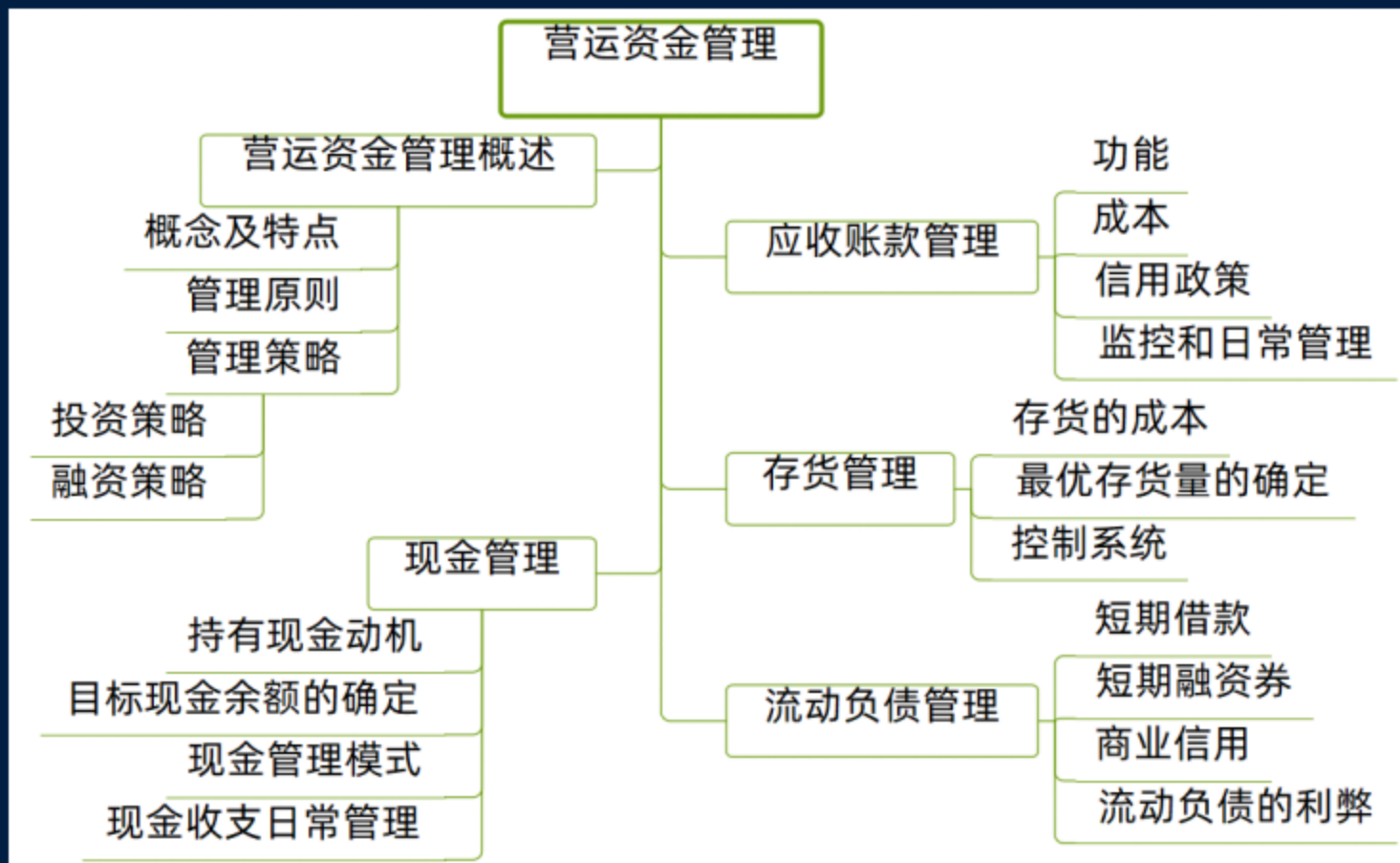
2025教材变动讲解

个别表述有调整，其他无实质性变化



第七章 营运资金管理

思维导图





第一节

营运资金管理概述



第一节 营运资金管理概述

【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。

$$\text{营运资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

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 营运资金管理概述

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。	
分类	应付金额是否确定	应付金额确定的流动负债、应付金额不确定的流动负债
	流动负债的形成	(1) 自然性流动负债不需要正式安排，由于结算程序或有关法律法规的规定等原因而自然形成的流动负债； (2) 人为性流动负债，由财务人员根据企业对短期资金的需求情况，通过人为安排所形成的流动负债
	是否支付利息	有息流动负债、无息流动负债



第一节 营运资金管理概述

【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 营运资金管理概述

【知识点3】营运资金的管理原则

1. 满足正常资金需求
2. 提高资金使用效率
3. 节约资金使用成本
4. 维持短期偿债能力



第一节 营运资金管理概述

【知识点4】 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 营运资金管理概述

一、流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	维持低水平的流动资产与销售收入比率；高风险、高收益。
宽松的流动资产	维持高水平的流动资产与销售收入比率；低风险、低收益。



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	(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； (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。 (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。
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	(1) 运营经理通常喜欢高水平的原材料，以便满足生产所需； (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； (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



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。





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。





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。