



第七章

营运资金管理



第七章 营运资金管理

【考情分析】 预测2025年分数在14分左右，主观题和客观题都会涉及。

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。

营运资金=流动资产-流动负债



第七章 营运资金管理

【知识点2】营运资金管理策略

1. 流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	高风险、高收益。
宽松的流动资产	低风险、低收益。



第七章 营运资金管理

2. 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
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。



第七章 营运资金管理

适中型筹资政策		保守型筹资政策		激进型筹资政策	
波动性流动资产	临时借款	波动性流动资产	临时借款	波动性流动资产	临时借款
稳定性流动资产	自发性流动负债	稳定性流动资产	自发性流动负债	稳定性流动资产	自发性流动负债
	+	+		+	
长期资产	长期负债	长期资产	长期负债	长期资产	长期负债
		+			

【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。



第七章 营运资金管理

现金管理

【知识点1】持有现金的动机

交易性需求、预防性需求和投机性需求

【提示】企业的现金持有量一般小于三种需求下的现金持有量之和，因为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。



第七章 营运资金管理

【知识点2】目标现金余额的确定——成本模型

机会成本	企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益（有价证券的投资收益），与现金持有量之间成正比，即：机会成本=现金平均持有量×资本成本率
管理成本	因持有一定数量的现金而发生的管理费用，是一种固定成本，在一定范围内与现金持有量没有明显的比例关系
短缺成本	现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充给企业造成的损失，随现金持有量的增加而下降

【提示1】最佳现金持有量下的现金持有总成本= $\min$ （管理成本+机会成本+短缺成本）

【提示2】机会成本与现金持有量成正比；短缺成本与现金持有量成反比



第七章 营运资金管理

【知识点3】 存货模型

现金持有量的存货模型是按照存货的思想对现金进行管理

机会成本	现金平均占用额*现金的机会成本率=机会成本= $(C/2) * K$
交易成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费）， 现金转换次数*每次转换的成本=交易成本= $(T/C) * F$
总成本	总成本=机会成本+交易成本= $(C/2) * K + (T/C) * F$

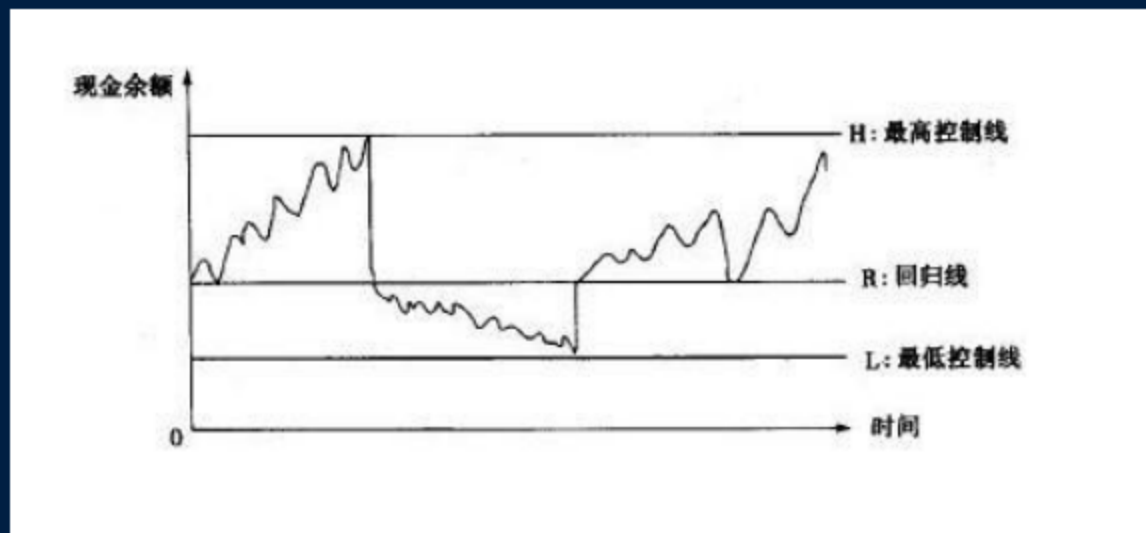
C^* ，也称最佳现金持有量，应当满足：机会成本=交易成本，

$$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$$



第七章 营运资金管理

【知识点4】随机模型



计算公式: $H - R = 2(R - L)$

$$R = \sqrt[3]{\frac{\sigma^2 \times 3b}{4i}} + L$$

【提示】随机模型中，考虑了交易成本和机会成本



第七章 营运资金管理

【总结】目标现金余额的确定

	成本模型	存货模型	随机模型
机会成本	✓	✓	✓
管理成本	✓		
短缺成本	✓		
交易成本		✓	✓



第七章 营运资金管理

【知识点5】现金收支日常管理

（一）现金周转期

现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周
转期



第七章 营运资金管理

应收账款管理

【知识点1】应收账款功能

应收账款功能包括增加销售，同时减少存货，两者相辅相成。

【知识点2】应收账款的成本

机会成本	应收账款占用资金而失去投资机会
管理成本	应收账款管理时增加的费用，主要包括：调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等
坏账成本	由于种种原因，使得债权人无法收回应收账款而发生的损失



第七章 营运资金管理

【知识点3】信用政策

信用政策包括信用标准、信用条件和收账政策三个方面。

1. 信用标准-信用的定性分析

品质	个人或企业申请人管理者的诚实和正直表现，反映了申请人在过去的还款中所体现的还款意图和愿望
能力	申请人的偿债能力，着重了解流动资产的数量、质量以及流动比率的高低，必要时还可实地考察申请人的日常运营状况
资本	申请人当期现金流不足以还债时，其短期和长期内可使用的财务资源
抵押	申请人不能满足还款条款时，可以用作债务担保的资产或其他担保物
条件	影响申请人还款能力和还款意愿的各种外在因素



第七章 营运资金管理

2. 信用条件

信用政策包括：信用期间、信用标准和现金折扣政策。

信用政策制定方法：选择使企业税前净收益最高的信用政策。

(1) 收益的增加

收益增加 = 销售量增加 $\times$ 单位边际贡献 = 销售量增加 $\times$
(单价 - 单位变动成本)

(2) 应付账款增加导致应计利息的减少

应付账款增加导致的应计利息减少 = 应付账款平均余额增加 $\times$ 资金成本



第七章 营运资金管理

(3) 应收账款机会成本的增加

应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息 = 应收账款占用资金 × 资本成本

本

应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期

应收账款占用资金应计利息 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

应收账款占用资金的应计利息增加

= 新信用政策占用资金的应计利息 - 原信用政策占用资金的应计利息



第七章 营运资金管理

(4) 管理成本及收账费用的增加

(5) 坏账成本的增加

(6) 存货占用资金应计利息的增加

存货占用资金应计利息增加 = 存货增加量 × 单位变动成本
× 资金成本

(7) 现金折扣成本增加

= 新的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 新的现金折扣率
- 旧的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 旧的现金折扣率



第七章 营运资金管理

3. 收账政策

企业如果采取较积极的收账政策，可能会减少应收账款投资，减少坏账损失，但要增加收账成本；反之亦然。



第七章 营运资金管理

【知识点4】应收账款日常管理

1. 评估客户信用（三类九等分为AAA（最优）、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C九等；三级制分为AAA、AA、A三个信用等级）



第七章 营运资金管理

2. 应收账款保理

分类	含义
有追索权保理 (非买断型)	如购货商拒绝付款或无力支付, 只要有关款项到期未能收回, 保理商都有权向供应商进行追索, 因而保理商具有全部“追索权”
无追索权保理 (买断型)	保理商将销售合同完全买断, 并承担全部的收款风险
明保理	保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商, 并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同
暗保理	供应商不将债权转让情况通知客户, 货款到期时仍由销售商(供应商)出面催款, 再向银行偿还借款
折扣保理 (融资保理)	在销售合同到期前, 保理商将剩余未收款部分先预付给销售商, 一般不超过全部合同的70%~90%
到期保理	保理商并不提供预付账款融资, 而是在赊销到期时才支付, 届时不管货款是否收到, 保理商都必须向销售商支付货款