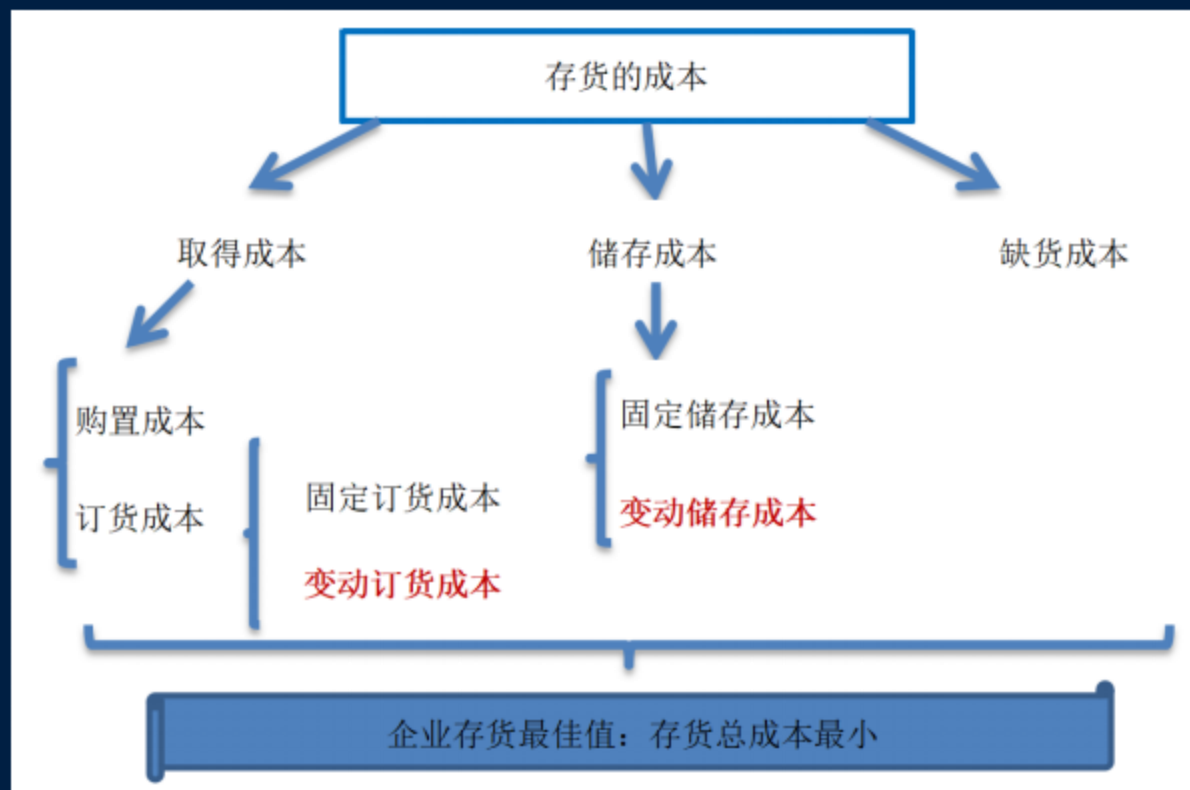




第七章 营运资金管理

存货管理

【知识点1】存货的成本





第七章 营运资金管理

（一）取得成本

取得成本是取得某种存货而支出的成本，又分为购置成本和订货成本。

购置成本=年需要量*采购单价（若无折扣，与订货批量无关）

订货成本=固定订货成本+变动订货成本

变动订货成本=年订货次数*每次订货变动成本

年订货次数=存货年需要量/批量

【提示】固定订货成本与购置成本与订货批量无关；但与变动订货成本成反比例变动。



第七章 营运资金管理

（二）储存成本

固定储存成本，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。

变动储存成本=平均储存量*单位变动储存成本

平均储存量=批量/2

那么，储存成本=固定储存成本+变动储存成本

【提示】固定储存成本与订货批量无关；变动储存成本与订货批量成正比例变动。



第七章 营运资金管理

（三）缺货成本

缺货成本，如停工损失、拖欠发货损失、丧失销售机会的损失、商誉损失。

企业存货总成本

=购置成本+固定订货成本+变动订货成本+固定储存成本+
变动储存成本+缺货成本

企业存货的最优化，就是使企业存货总成本值最小。



第七章 营运资金管理

【知识点2】最优存货量确定——经济订货批量（基础模型）

经济订货基础模型是建立一系列假设基础上，包括

- （1）存货总需求量是已知常数；
- （2）订货提前期是常数；
- （3）货物是一次性入库（不存在陆续供应的情况）；
- （4）单位货物成本为常数，无批量折扣（单价一定）；
- （5）库存储存成本与库存水平呈线性关系（单位储存变动成本一定）；
- （6）货物是一种独立需求的物品，不受其他货物影响；
- （7）不允许缺货，即无缺货成本。



第七章 营运资金管理

存货总成本=变动订货成本+变动储存成本,

经济订货批量是指能够使存货的相关总成本达到最低的进货数量。

变动订货成本

=年订货次数×每次订货变动成本=年需要量/批量×每次

订货变动成本= $(D/Q) \times K$

变动储存成本

=年平均库存×单位变动储存成本=批量/2×单位变动储

存成本= $(Q/2) \times K_c$



第七章 营运资金管理

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

与经济订货批量相关的最小存货总成本

$$= \sqrt{2 * \text{年需要量} * \text{每次订货变动成本} * \text{单位变动储存成本}}$$

$$= \sqrt{2KDK_c}$$



第七章 营运资金管理

【知识点3】经济订货基础模型的拓展

1. 再订货点

原理：企业的存货不能做到随用随时补充，因此企业再次发出订货单时，应保持一定的存货库存量，使存货的库存量与订货至到货日之间的需用量相等。

再订货点=平均交货时间*每日平均需用量



第七章 营运资金管理

2. 陆续供应情况下

此时的存货陆续供应和使用的经济订货批量公式为

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{p}{p-d}}$$

存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本公式为：

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KD K_c \times (1 - \frac{d}{p})}$$



第七章 营运资金管理

【知识点4】 保险储备

再订货点=预计交货期内的需求+保险储备

决策原理：最佳保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。

保险储备的储存成本=保险储备×单位变动储存成本

缺货成本=一次订货期望缺货量×年订货次数×单位缺货损失

相关总成本=保险储备的储存成本+缺货损失



第七章 营运资金管理

流动负债管理

流动负债有三种主要来源：短期借款、短期融资券和商业信用，各种来源具有不同的获取速度、灵活性、成本和风险。

【知识点1】短期借款的信用条件

1. 信贷额度

信贷额度即为贷款限额，使借款企业与银行协议中规定的最高限额，通常为1年，但银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。



第七章 营运资金管理

2. 周转信贷协议

周转信贷协议是银行具有法律义务的承诺提供不超过某一最高限额的贷款协议，在协定有效期内，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。但同时，企业要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。

3. 补偿性余额

补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为10%-20%）计算的最低存款余额，此种借款提高了借款的实际利率，加重了企业负担。



第七章 营运资金管理

4. 借款抵押

为了降低风险，银行发放贷款时需要企业提供抵押品担保，银行根据抵押品面值的30%-90%发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。



第七章 营运资金管理

【知识点2】短期借款成本

1. 收款法

借款到期时向银行支付利息，短期贷款的实际利率就是名义利率。

2. 贴现法

贴现法又称折价法，是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时，借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法，因此贷款的实际利率要高于名义利率。



第七章 营运资金管理

3. 加息法

加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。负担的实际利率高于名义利率大约1倍



第七章 营运资金管理

【知识点3】短期融资券

短期融资券是企业银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券。

（一）发行短期融资券的相关规定

1. 发行人为非金融企业。
2. 发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者，不向社会公众发行和交易。
3. 由符合条件的金融机构承销，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。



第七章 营运资金管理

（二）短期融资券的筹资特点

1. 相对于公司债券，筹资成本较低
2. 相对于银行借款，筹资数额比较大
3. 发行条件比较严格



第七章 营运资金管理

【知识点4】商业信用

包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

（一）应付账款

应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用，规定对所有账单均见票后若干日付款。



第七章 营运资金管理

商业信用条件通常有以下两种形式

(a) 有信用期，但无现金折扣。如“N / 30”表示30天内按发票金额全数支付。

(b) 有信用期和现金折扣，如“2 / 10, N / 30”表示10天内付款享受现金折扣2%，若买方放弃折扣，30天内必须付清款项。

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360\text{天}}{\text{付款期(信用期)} - \text{折扣期}}$$



第七章 营运资金管理

1. 放弃现金折扣的信用决策

A. 如果企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资报酬率高于放弃现金折扣的成本，则应当放弃现金折扣。

B. 如果贷款的利息率低于放弃现金折扣的成本，则应该向银行借钱支付货款，享受现金折扣。

2. 应付票据

3. 预收货款

4. 应计未付款



第七章 营运资金管理

【知识点5】商业信用的优缺点

优点	商业信用容易获得
	企业有较大的机动权（还款和延期方便）
	企业一般不用提供担保
缺点	商业信用筹资成本高
	容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大）
	受外部环境影响较大（受商品和资金市场的影响）

【知识点6】流动负债的利弊

经营优势	1. 容易获得、具有灵活性，能够有效满足企业季节性信贷需求。 2. 短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条件
经营劣势	需要持续地重新谈判或滚动地安排负债