



第七章

营运资金管理



第七章 营运资金管理

本章属于非常重点章节，考分在14分左右，主观题和客观题都会呈现，考点如下：

- （一）营运资金管理策略
- （二）目标现金余额的确定、现金周转期管理
- （三）信用条件的决策
- （四）经济订货批量及其拓展
- （五）短期借款管理
- （六）商业信用管理（放弃现金折扣的信用决策）



第七章 营运资金管理

【考点1】营运资金管理策略

流动资产投资策略	紧缩的流动资产
	宽松的流动资产
流动资产融资策略	1. 保守融资策略 2. 激进融资策略 3. 匹配融资策略



第七章 营运资金管理

【例·单选题】某企业在融资时，对全部固定资产、全部永久性流动资产和部分波动性流动资产采用长期融资方式。据此判断，该公司采取的融资战略是（ ）

- A. 稳健型融资战略
- B. 保守型融资战略
- C. 激进型融资战略
- D. 期限匹配型融资战略



第七章 营运资金管理

答案：B

解析：保守型融资策略。短期金融负债只融通部分波动性流动资产的资金需要，另一部分波动性流动资产和全部稳定性流动资产，则由长期资金来源支持。

本题中出现长期资金满足短期使用，属于保守型融资策略。故选B项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】企业采取保守型流动性资产投资策略时，
流动资产的（ ）。

- A. 持有成本较低
- B. 短缺成本较高
- C. 管理成本较低
- D. 机会成本较高



第七章 营运资金管理

答案：D

解析：保守型流动资产投资政策，表现为安排较高的流动资产/收入比率，承担较大的持有成本，但短缺成本较小。同时，因流动资产的增加机会成本也较高，管理成本也较高。故选D项。



第七章 营运资金管理

【考点2】持有现金动机

交易性需求；预防性需求；投机性需求



第七章 营运资金管理

【例·单选题】下列项目中属于持有现金的机会成本的是（ ）。

- A. 现金管理人员工资
- B. 现金安全措施费
- C. 现金被盗损失
- D. 现金的再投资收益

答案：D

解析：现金作为企业的一项资金占用是有代价的，这种代价就是它的机会成本。现金的再投资收益属于持有现金的机会成本。故选D项。



第七章 营运资金管理

【例·多选题】企业持有的现金动机需求包括（ ）。

- A. 交易性需求
- B. 收益性需求
- C. 投机性需求
- D. 预防性需求

答案：ACD

解析：企业持有现金的动机需求主要有交易性需求、预防性需求、投机性需求。故选ACD项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅度下降，预判有很大的反弹空间，但苦于没有现金购买。这说明该公司持有的现金未能满足（ ）

- A. 投机性需求
- B. 预防性需求
- C. 决策性需求
- D. 交易性需求

答案：A

解析：投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。故选A项。



第七章 营运资金管理

【考点3】目标现金余额确定方法

成本模型	机会成本、管理成本、短缺成本
存货模型	机会成本、交易成本 机会成本=现金平均占用额*现金的机会成本率 交易成本=现金转换次数*每次转换的成本 当机会成本=交易成本时，现金持有量为最佳现金持有量
随机模型	机会成本、交易成本 $H-R=2(R-L)$



第七章 营运资金管理

【例·单选题】运用成本模型计算最佳现金持有量时，下列公式中，正确的是（ ）。

- A. 最佳现金持有量 $=\min$ （管理成本+机会成本+转换成本）
- B. 最佳现金持有量 $=\min$ （管理成本+机会成本+短缺成本）
- C. 最佳现金持有量 $=\min$ （机会成本+经营成本+转换成本）
- D. 最佳现金持有量 $=\min$ （机会成本+经营成本+短缺成本）

答案：B

解析：成本模型是根据现金有关成本，分析预测其总成本最低时现金持有量的一种方法。最佳现金持有量 $=\min$ （管理成本+机会成本+短缺成本）。故选B项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】某公司当年的资本成本率为10%，现金平均持有量为30万元，现金管理费用为2万元，现金与有价证券之间的转换成本为1.5万元，则该公司当年持有现金的机会成本是（ ）万元。

A. 5

B. 3.5

C. 6.5

D. 3



第七章 营运资金管理

答案：D

解析：持有现金的机会成本 $=30 \times 10\% = 3$ （万元）。故选D项。



第七章 营运资金管理

【例·多选题】在确定目标现金余额的存货模型中，需要考虑的相关现金成本有（ ）。

- A. 机会成本
- B. 短缺成本
- C. 管理成本
- D. 交易成本

答案：AD

解析：存货模型的现金成本包括机会成本和交易成本。故选AD项。



第七章 营运资金管理

【例·多选题】在确定最佳现金持有量时，下列说法正确的有（ ）。

- A. 成本分析模式中，机会成本与现金持有量成反比
- B. 成本分析模式中，管理成本一般为固定成本
- C. 存货模型中，最佳现金持有量是使机会成本与交易成本之和最大的每次有价证券转换成现金的金额
- D. 随机模型计算出的现金持有量比较保守



第七章 营运资金管理

答案：BD

解析：选项A，成本分析模式中，机会成本与现金持有量成正比。机会成本=现金持有量 $\times$ 有价证券利率（或报酬率），现金持有量越多，机会成本越高；

选项B，成本分析模式中，管理成本一般为固定成本，与现金持有量无关；



第七章 营运资金管理

选项C，存货模型中，最佳现金持有量是使机会成本与交易成本之和最小的每次有价证券转换成现金的金额，而不是最大；

选项D，随机模型是建立在现金未来需求总量和收支不可预测的前提下，因此，计算出来的现金持有量比较保守，会留有一定的现金余量。故选BD项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】某公司持有有价证券的平均年利率为5%，公司的现金最低控制线为1 500元，现金余额的回归线为8000元。如果公司现有现金20000元，根据米勒—奥尔模型，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）元。

- A. 0
- B. 6500
- C. 12000
- D. 18500



第七章 营运资金管理

答案：A

解析： $R-L=8000-1500=6500$ （元），

$H=8000+2\times 6500=21000$ （元）。根据现金管理的米勒-奥尔模型，如果现金量在控制上下限之间，不必进行现金与有价证券转换。故选A项。



第七章 营运资金管理

【考点4】应收账款成本

机会成本、管理成本（与应收账款成正比）、坏账成本。

【考点5】应收账款政策

信用标准	5C信用定性分析：品质、（申请人偿债）能力、资本、抵押、条件
信用条件	信用期限、折扣 原理：通过放宽信用条件（即延长应收账款期限，计算企业增加净损益，而最终确认是否给予放宽信用条件）
收账政策	严格时坏账损失减少，但收账费用增加；宽松时则相反。



第七章 营运资金管理

【例·计算题】某企业预测2018年度销售收入净额为3600万元（均为赊销），应收账款平均收账天数为60天，变动成本率为50%，企业的资本成本率为10%。一年按360天计算。

要求：

- （1）计算2018年度应收账款的平均余额。
- （2）计算2018年度应收账款占用资金。
- （3）计算2018年度应收账款的机会成本额。



第七章 营运资金管理

解析：（1）应收账款的平均余额 $= 3\,600 / 360 \times 60 = 600$

（万元）。

（2）应收账款占用资金 $= 600 \times 50\% = 300$ （万元）。

（3）应收账款的机会成本 $= 300 \times 10\% = 30$ （万元）。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】下列各项中，可用来表示应收账款机会成本的是（ ）。

- A. 坏账损失
- B. 给予客户的现金折扣
- C. 应收账款占用资金的应计利息
- D. 应收账款日常管理费用

答案：C

解析：因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本，也称为应收账款占用资金的应计利息。故选C项。



第七章 营运资金管理

【例·多选题】下列各项措施中，可降低应收账款周转天数的有（ ）。

- A. 延长信用期限
- B. 提高信用标准
- C. 提高坏账准备计提比率
- D. 提高现金折扣率



第七章 营运资金管理

答案：BD

解析：延长信用期限，应收账款收回的速度会变慢，应收账款周转天数会延长；提高现金折扣率，可以吸引客户尽快付款，会降低应收账款周转天数；提高坏账准备计提比率对应收账款周转天数没有影响，因为要按照未计提坏账准备的应收账款计算应收账款周转天数；提高信用标准，客户的信用等级提高，应收账款收回会更快，会降低应收账款周转天数。故选BD项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】信用标准是客户获得企业商业信用所具备的最低条件，通常表示为（ ）。

- A. 预期的现金折扣率
- B. 现金折扣期限
- C. 预期的坏账损失率
- D. 信用期限

答案：C

解析：信用标准是指当采取赊销手段销货的企业对客户授信时，对客户资信情况进行要求的最低标准，通常以预期的坏账损失率表示。故选C项。



第七章 营运资金管理

【例·单选题】在依据“5C”系统原理确定信用标准时，应掌握“能力”方面的信息，下列各项指标中最能反映申请人“能力”的是（ ）。

- A. 营业净利率
- B. 资产周转率
- C. 流动比率
- D. 资产负债率



第七章 营运资金管理

答案：C

解析：所谓“5C”系统是指评估顾客信用品质的五个方面，即品质、能力、资本、抵押和条件。其中，“能力”是指申请人的偿债能力，重点了解申请人流动资产的数量、质量以及流动比率的高低，因此主要指短期偿债能力。故选C项。