

第十一章 营运资金管理

【考情分析】

本章内容较多但难度不大，主要介绍了营运资金管理策略、现金管理、应收款项管理、存货管理、短期债务管理等内容。从近年考试情况来看，客观题、主观题均有可能考核，平均分值在 6 分左右。

【本章内容】

- 第一节 营运资金管理策略
- 第二节 现金管理
- 第三节 应收款项管理
- 第四节 存货管理
- 第五节 短期债务管理

第一节 营运资金管理策略

【知识点】营运资本投资策略

（一）营运资本投资的相关成本

短缺成本	随着流动资产投资水平降低而增加的成本
持有成本	随着流动资产投资上升而增加的成本

【提示】确定其最佳投资需要量，也就是短缺成本和持有成本之和最小化的投资额。

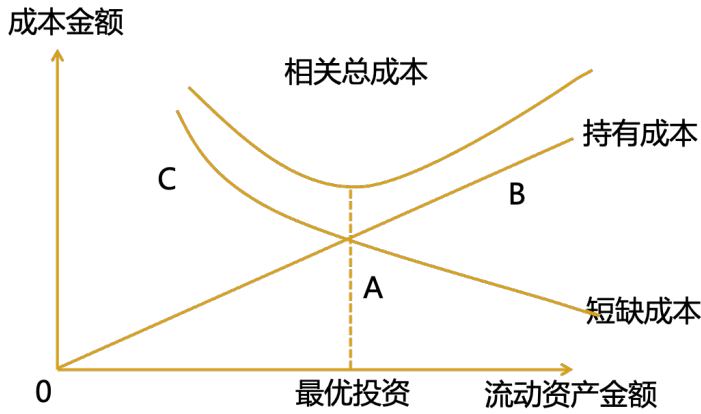


图11-1 最优投资规模

（二）适中型投资策略

适中的流动资产投资政策，是按照预期的流动资产周转天数、销售额及其增长、成本水平和通货膨胀等因素确定的最优投资规模，安排流动资产投资。

【提示】持有成本与短缺成本相等

（三）保守型投资策略

保守型流动资产投资政策，就是企业持有较多的现金和有价证券、充足的存货，提供给客户宽松的付款条件并保持较高的应收账款水平。

保守型流动资产投资政策，表现为安排较高的流动资产与收入比。

【提示】持有成本高，短缺成本低

（四）激进型投资策略

激进型流动资产投资政策，就是公司持有尽可能少的现金和小额的有价证券投资，在存货上作少量投资；采用严格的销售信用政策或者禁止赊销。

紧缩的流动资产投资政策，表现为安排较低的流动资产与收入比。

【提示】持有成本低，短缺成本高

【例-单选题】与激进型营运资本投资策略相比，适中型营运资本投资策略的（ ）。

- A. 持有成本和短缺成本均较低
- B. 持有成本较高，短缺成本较低
- C. 持有成本和短缺成本均较高
- D. 持有成本较低，短缺成本较高

答案：B

解析：激进型营运资本投资策略，表现为安排较低的流动资产/销售收入的比率，所以持有成本最低，短缺成本最高。与之相比，适中型营运资本投资策略持有成本较高，短缺成本较低。选项B正确。

【知识点】营运资本筹资策略

（一）流动资产与流动负债的分类

1. 流动资产分类

流动资产按照投资需求的时间长短分为两部分：稳定性流动资产和波动性流动资产。

分类	说明	性质
稳定性流动资产	即使在企业处于经营淡季也仍然需要保留的、用于满足企业长期、稳定运行的流动资产所需的资金	长期资金需求
波动性流动资产 (临时性流动资产)	受季节性、周期性影响的流动资产所需的资金，如季节性存货，销售旺季的应收账款等	短期资金需求

2. 流动负债分类

分类	说明	性质
经营性流动负债 (自发性流动负债)	是指直接产生于企业持续经营中的负债，如应付账款、应付职工薪酬等	长期资金来源
临时性负债 (短期金融负债)	是指为了满足临时性流动资金需要所发生的负债，如银行短期借款	短期资金来源

【提示】

短期资金需求	波动性流动资产 (临时性流动资产)	短期资金来源	临时性负债 (短期金融负债)
长期资金需求	稳定性流动资产	长期资金来源	经营性流动负债 (自发性流动负债)
	长期资产		长期债务
			股东权益

营运资本筹资策略，是指在总体上如何为（经营）流动资产筹资，采用短期资金来源还是长期资金来源，或者兼而有之。

营运资本的筹资政策，通常用经营性流动资产中长期筹资来源的比重来衡量，该比率称为易变现率。

$$\text{易变现率} = \frac{(\text{股东权益} + \text{长期债务} + \text{经营性流动负债}) - \text{长期资产}}{\text{经营性流动资产}}$$

（二）适中型筹资策略

尽可能贯彻筹资的匹配原则，即长期投资由长期资金支持，短期投资由短期资金支持。

短期资金需求	波动性流动资产	短期金融负债	短期资金来源
长期资金需求	稳定性流动资产 长期资产	经营性流动负债 长期债务 股东权益	长期资金来源

(1) 短期金融负债 = 波动性流动资产

(2) 股东权益 + 长期债务 + 经营性流动负债 = 长期资产 + 稳定性流动资产

【例题1】某企业在生产经营的淡季，需占用300万元的流动资产和500万元的长期资产；在生产经营的高峰期，会额外增加200万元的季节性存货需求；假设该企业没有自发性流动负债。按照适中型筹资策略，企业只在生产经营的高峰期才借入200万元的短期借款。800万元长期性资产（即300万元稳定性流动资产和500万元长期资产之和）均由长期负债、经营性流动负债和权益资本解决其资金需要。

在营业高峰期，其易变现率为：

$$\text{易变现率} = \frac{(\text{股东权益} + \text{长期债务} + \text{经营性流动负债}) - \text{长期资产}}{\text{经营流动资产}}$$

$$= \frac{800-500}{300+200} = 60\%$$

在营业低谷期，其易变现率为：

$$\text{易变现率} = \frac{300}{300} = 100\%$$