

第一节 营运资金管理策略

（三）保守型筹资策略

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。

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

沿用【例题1】的资料，如果企业只是在生产经营的旺季借入资金低于200万元，比如100万元的短期借款，而无论何时的长期负债、经营性流动负债和权益资本之和总是高于800万元，比如达到900万元，那么旺季季节性存货的资金需要只有一部分(100万元)靠当时的短期借款解决，其余部分的季节性存货和全部长期性资金需要则由权益资本、长期债务和经营性流动负债提供。而在生产经营的淡季，企业则可将闲置的资金(100万元)投资于短期有价证券。

$$\text{营业高峰期易变现率} = \frac{900-500}{300+200} = 80\%$$

$$\text{营业低谷期易变现率} = \frac{900-500}{300} = 133\%$$

（四）激进型筹资策略

短期金融负债不但融通临时性（波动性）流动资产的资金需要，还解决部分长期性资产的资金需要。

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

沿用【例题1】的资料，该企业生产经营淡季占用300万元的流动资产和500万元的固定资产。在生产经营高峰期，会额外增加200万元的季节性存货需求。如果企业的权益资本、长期负债、自发性负债低于800万元，比如，只有700万元，那么就会有100万元的长期性资产和200万元的临时性资产由短期金融负债筹资解决。这就是激进型筹资政策。

$$\text{营业高峰期易变现率} = \frac{700-500}{300+200} = 40\%$$

$$\text{营业低谷期易变现率} = \frac{700-500}{300} = 67\%$$

【例-多选题】甲公司的生产经营存在季节性，公司的稳定性流动资产为300万元，营业低谷时的易变现率为120%。下列各项说法中，正确的有（ ）。

- A. 公司采用的激进型筹资策略
- B. 波动性流动资产全部来源于短期资金
- C. 稳定性流动资产全部来源于长期资金
- D. 营业低谷时，公司有60万元的闲置资金

答案：CD

解析：营业低谷时的易变现率=[（经营性流动负债+长期债务+股东权益）-长期资产]/稳定性流动资产=120%，稳定性流动资产为300万元，则：经营性流动负债+长期债务+股东权益=360+长期资产，而：长期资产+稳定性流动资产=长期资产+300，即：长期资金来源大于长期资产（包括稳定性流动资产）占用，表明营业低谷时，公司有60万元的闲置资金，同时也表明，波动性流动资产占用的资金部分来源于长期资金；

稳定性流动资产全部来源于长期资金以及该公司采用的保守型筹资策略，所以，选项 A、B 错误，选项 C、D 正确。[或者：营业低谷时的易变现率大于 1，即：（经营性流动负债+长期债务+股东权益）大于（长期资产+稳定性流动资产），表明公司有 60 万元的闲置资金，所以，选项 D 正确。