



第十一章

营运资金管理



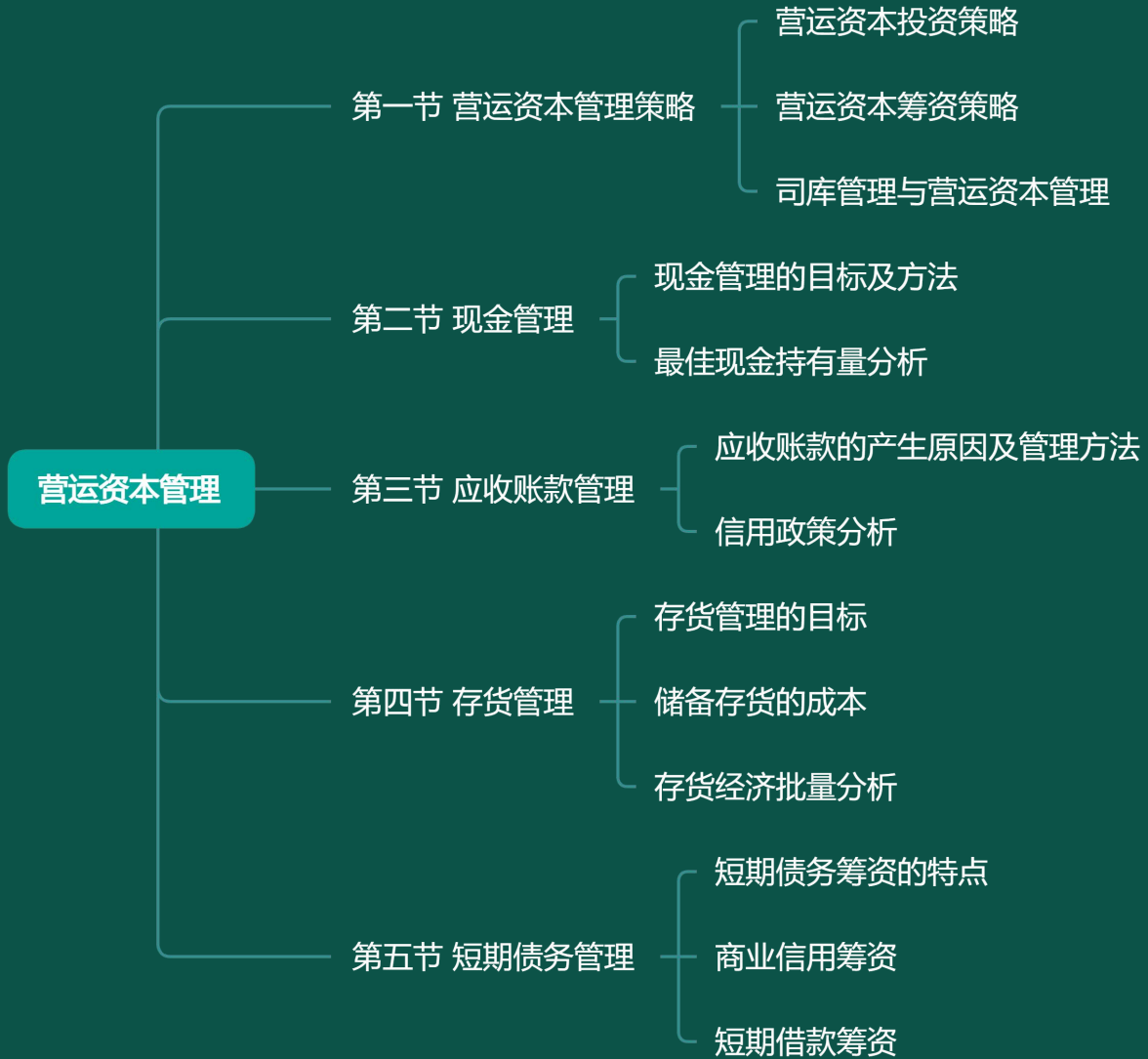
第十一章 营运资金管理

【本章考情分析】

本章属于比较重要的章节，预计分值为6分左右。本章计算分析题考查内容重点关注应收账款管理和存货管理内容。



第十一章 营运资金管理





第一节

营运资金管理策略



第一节 营运资金管理策略

营运资本是指流动资产和流动负债的差额，是投入日常经营活动（营业活动）的资本。营运资金管理可以分为流动资产管理与流动负债管理两个方面，前者是对营运资本投资的管理，后者是对营运资本筹资的管理。

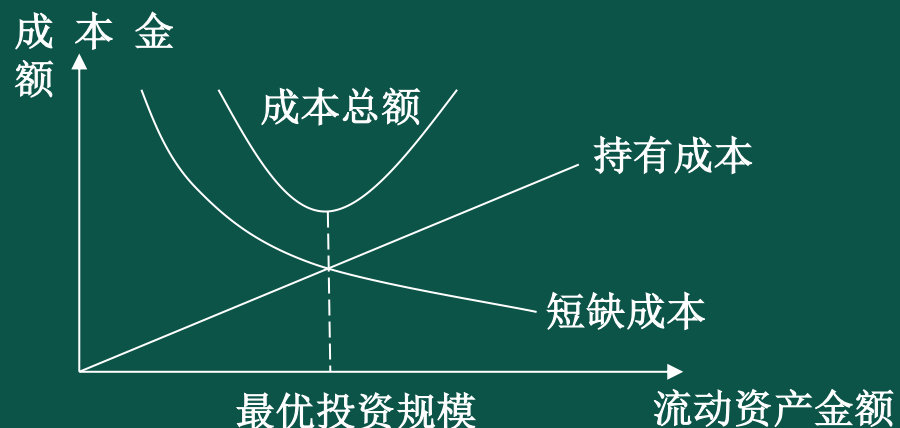


第一节 营运资金管理策略

一、营运资本投资策略

(一) 有关成本

短缺成本	短缺成本是指随着流动资产投资水平降低而增加的成本； 如：因投资不足发生现金短缺，需要出售有价证券并承担交易成本
持有成本	持有成本是指随着流动资产投资上升而增加的成本；持有成本主要是流动资产相关的机会成本
最优投资规模	取决于持有成本和短缺成本之和的最小化





第一节 营运资金管理策略

(二) 策略

策略类型	含义	特点
适中型投资策略	按照预期的流动资产的最优投资规模，安排流动资产投资	(1) 适中的流动资产/收入比率即流动资产周转率适中； (2) 风险、收益均适中
保守型投资策略	采取较高的流动资产投资策略	(1) 较高的流动资产/收入比率即流动资产周转率较低； (2) 风险、收益均低
激进型投资策略	采取较低的流动资产投资策略	(1) 较低的流动资产/收入比率即流动资产周转率较高； (2) 风险、收益均高



第一节 营运资金管理策略

【2023·单选】与激进型营运资本投资策略相比，保守型营运资本投资策略下的流动资产（ ）。

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



第一节 营运资金管理策略

答案：A

解析：保守型营运资本投资策略，表现为持有较多的现金和
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，其特点是流动资产与收入的比率比较高
，持有成本较高，短缺成本较小，选项A正确。



第一节 营运资金管理策略

二、营运资本筹资策略

(一) 基本概念

类型	分类	特征
流动资产	稳定性	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	临时性	满足临时性流动资金需要的流动负债，可为企业提供短期资金。
	自发性	直接产生于企业的持续经营过程的流动负债，可为企业提供长期资金。

长期资金来源不仅包括长期资本，还包括自发性流动负债
长期资金来源 = 自发性流动负债 + 长期负债 + 权益资本



第一节 营运资金管理策略

(二) 策略

适中型筹资政策

波动性流动资产	临时性负债
稳定性流动资产	自发性负债 + 长期负债 + 股东权益
长期资产	

保守型筹资政策

波动性流动资产	临时性负债
稳定性流动资产	自发性负债 + 长期负债 + 股东权益
长期资产	

激进型筹资政策

波动性流动资产	临时性负债
稳定性流动资产	自发性负债 + 长期负债 + 股东权益
长期资产	



第一节 营运资金管理策略

【2023·单选】甲公司营运资本筹资管理策略从激进型改为保守型，下列措施符合要求的是（ ）。

- A. 发行长期债券回购公司股票
- B. 增加长期借款购买固定资产
- C. 增发公司股票偿还短期借款
- D. 增加短期借款购买原材料

答案：C

解析：保守型筹资策略与激进型筹资策略相比，短期金融负债占比小，增发公司股票偿还短期借款减少了短期金融负债，因此选项C正确。