

第十一章

营运资金管理

本章是财务管理中短期财务决策的内容，从考试来看本章的题型除客观题外，也有出计算分析题。

考点扫描：

- （1）营运资金管理策略
- （2）现金管理
- （3）应收账款管理
- （4）存货管理
- （5）短期债务管理

【考点1】营运资金管理策略

1. 营运资本投资策略

类型	特点
适中型投资策略	流动资产的短缺成本和持有成本大体相等 【提示】 持有成本随着流动资产投资规模增加而增加，短缺成本随着流动资产投资规模增加而减少，两者相等达到最佳投资规模
保守型投资策略	安排较高的流动资产与收入比率，即承担较大的流动资产持有成本，较低的短缺成本
激进型投资策略	安排较低的流动资产与收入比率，即承担较大的流动资产短缺成本，较低的持有成本

2. 营运资本筹资策略

类型	关系	低谷期易变现率
适中型筹资策略	波动性流动资产 等于 临时性流动负债	等于1
	稳定性流动资产与长期资产之和 等于 经营性流动负债、长期债务与股东权益之和	
保守型筹资策略	波动性流动资产 大于 临时性流动负债	大于1
	稳定性流动资产与长期资产之和 小于 经营性流动负债、长期债务与股东权益之和	
激进型筹资策略	波动性流动资产 小于 临时性流动负债	小于1
	稳定性流动资产与长期资产之和 大于 经营性流动负债、长期债务与股东权益之和	

【提示】易变现率计算

易变现率=〔（股东权益+长期债务+经营性流动负债）-长期资产〕/经营性流动资产

3. 司库管理与营运资本管理

（1）司库管理的含义、本质和目的

含义	原本是存放贵重财物的地方，对企业来说，资金就是最贵重的“财物”，所以司库管理就是“管企业的资金”。
本质	对企业资金（金融资源）从筹集到内部配置（分钱）再到运营管理（用钱）进行全流程动态管理。
目的	让资金管理贴合企业战略，满足业务需求。简单说，就是“用金融的方法，解决企业业务的资金问题”。

（2）司库管理与财务管理、营运资本管理的关系

财务管理（大范畴）	包含 长期投资、长期筹资、营运资本管理 ，涵盖资金、成本、财务分析等所有财务活动（范围最广）。
营运资本管理	只管“流动资金”的来源和使用，而司库管理是它的“升级扩展”。
司库管理（小侧重）	是财务管理的“子集”，只专注于“资金管理+风险控制”， 核心是 管资金、控风险。

（3）与营运资本管理相比，我国的司库管理的特点是：

作为管理体系的组成部分，主要服务于企业集团的财务管理。库体系建设是财务管理数字化转型升级的切入点和突破口。司库体系建设的目标是提升资金运营效率、降低资金成本、防控资金风险。可以认为司库管理

是现代经济环境下营运资本管理的升级与扩展。

【考点2】现金管理

	存货模式	随机模式
最佳现金持有量	$C = \sqrt{\frac{2TF}{k}}$ 即机会成本=交易成本	$R = \sqrt[3]{\frac{3b\sigma^2}{4i}} + L$ $H = 3R - 2L$
特点	简单、直观，但假设现金流出量稳定，这种情况很少出现。	当现金余额达到上限时，将多余的现金用于购买有价证券，使现金余额回到R；当现金余额达到下限时，将有价证券转换为现金，使现金余额回到R。现金余额在上限与下限之间波动，不需要管理。

【考点3】应收款项管理

1. 信用政策制定方法

选择税前净收益最高的信用政策。

税前净收益=边际贡献-相关总成本

参数		估计方法
边际贡献		边际贡献=收入-变动成本=收入×（1-变动成本率）
相关总成本	应收账款占用资金应计利息	年赊销额/360×平均收账期×变动成本率×利息率
	存货占用资金应计利息	存货结存数量×单位变动成本×年利息率
	折扣成本	Σ年赊销额×客户比例×折扣率
	收账费用	基数×比例
	坏账损失	基数×比例

2. “5C” 评估系统

项目	相关说明
品质	指顾客的信誉，即履行偿债义务的可能性，是评价顾客信用的首要因素
能力	指 顾客偿债能力 ，即流动资产的数量和质量以及与流动负债的比例。
资本	指顾客的财务实力和财务状况
抵押	指顾客无力支付或拒付时能被用作抵押的资产
条件	指可能影响顾客付款能力的经济环境

【考点4】存货管理

有关计算	计算方法	
经济订货批量	一次集中入库（外购）	$Q = \sqrt{\frac{2DK}{k_c}}$
相关总成本	一次集中入库（外购）	$TC(Q^*) = \sqrt{2DKK_c}$
在订货点	不考虑保险储备	$R = L \times d$
	考虑保险储备	$R = L \times d + B$
保险储备（B）	使TC（S、B）最小的保险储备量。	
	$TC(S, B) = C_s + C_b$	$C_s = \text{平均缺货量} \times K_u \times N$ 平均缺货量为以概率为权重的加权平均缺货量。
		$C_b = B \times K_c$

【考点5】短期债务管理

1. 商业信用

放弃折扣成本计算		
计息方法	单利计息	$\text{放弃折扣成本} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$
	复利计息	$\text{放弃折扣成本} = \left(1 + \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}}\right)^{\frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}} - 1$
决策方法	存在短期投资机会	机会收益率大于放弃折扣成本，应选择放弃折扣； 机会收益率小于放弃折扣成本，应选择享受折扣。
	存在短期借款能力	借款利率大于放弃折扣成本，应选择放弃折扣； 借款利率小于放弃折扣成本，应选择享受折扣。
	存在多家供应商	选择放弃折扣成本低的供应商。

2. 短期借款

具体情形	有效利率计算
周转信贷协定	利息费用=加权平均借款额×借款利率 承诺费用=加权平尚未动用借款额×承诺费用率
补偿性余额	$\text{有效年利率} = \frac{\text{实际利息支出净额}}{\text{借款额} - \text{补偿性余额比例}}$
贴现法付息	$\text{有效年利率} = \frac{\text{利息率}}{1 - \text{利息率}}$
加息法付息	有效年利率=2×名义利率