

“达者为先” 中级财管《应试指南》刷题系列之五（第7章）

——营运资金管理

直播讲解时间：6月27日12点30分

第一部分 基础知识回顾

一、流动资产的投资、融资策略

（一）流动资产的投资策略

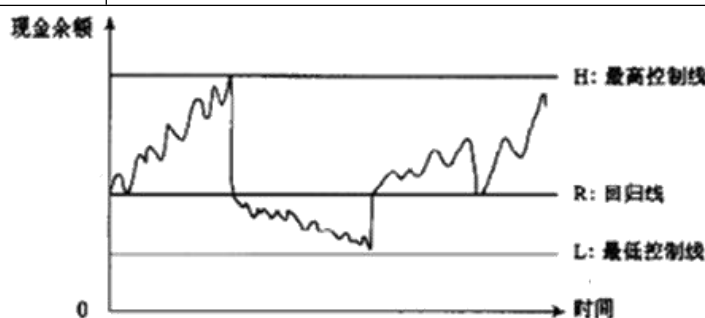
紧缩：流动资产少，高风险高收益；宽松：流动资产多，低风险低收益。

（二）流动资产的融资策略

资产划分	非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
匹配策略	长期来源		短期来源
保守策略	长期来源		短期来源
激进策略	长期来源		短期来源

二、目标现金余额的确定

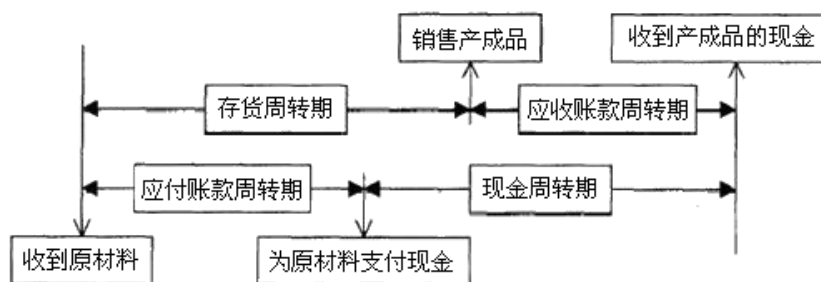
成本模型	最佳现金持有量下的现金相关成本 = $\min(\text{管理成本} + \text{机会成本} + \text{短缺成本})$
存货模型	$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$
随机模式	$H = 3R - 2L$



米勒-奥尔模型

【提示】1.三条线的关系如何（ $H=3R-2L$ ）；2.决策第一步，确定高线H和底线L；第二步，看是否在范围之内，在：不处理；不在：处理（最终回到回归线）

三、现金周转期



【提示】对“现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期”进行灵活运用，如：1.为了实现缩短现金周转期（或表述为现金加快），其他几个周转期应该如何变化；2.对诸如“为了加快现金周转，可以采用的措施：加强存货管理，缩小存货占用资金；加强应收账款管理，严格信用政策”等等拓展性的表述要理解。

四、应收账款信用政策的决策

（一）5C 信用评价系统

品质	还款意图和愿望。
能力	偿债能力，了解流动资产的数量、质量以及流动比率的高低。
资本	可供使用的财务资源。
抵押	可以用作债务担保的资产或其他担保物
条件	经济环境。

（二）信用期间

信用期间的决策主要涉及到如下要素的计算：

- 1.增加的盈利（增加的边际贡献-增加的固定成本）
- 2.增加的应收账款占用资金应计利息

应收账款占用资金的应计利息 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

3.管理成本、收账费用、坏账成本一般会直接告诉，或者通过简单的计算（如告诉坏账损失率等）得出；

- 4.存货占用资金应计利息增加

存货占用资金（一般是变动成本部分）× 资本成本

【注意】如果涉及到现金折扣，需要考虑：1.现金折扣引起的应收账款收账期的缩短（计算加权平均收现期，进而影响应收账款占用资金应计利息）；2.现金折扣本身的成本（折扣部分）。

五、经济订货模型

（一）基本模型

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

$$\text{最小存货成本} = \sqrt{2 \times \text{每次订货变动} \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动储存成本}}$$

（二）陆续供应

$$\sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量}}{\text{单位变动储存成本}} \times \frac{\text{每日供应量}}{\text{每日供应量} - \text{每日需求量}}}$$

$$\sqrt{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{存货年需要量} \times \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{每日供应量} - \text{每日需求量}}{\text{每日供应量}}}$$

【提示】要注意区分不同的模式，在陆续供应模式下，一般的表述有：每天送货**；每日生产量**。

（三）保险储备

保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

缺货成本 = 一次订货期望缺货量 × 年订货次数 × 单位缺货损失

相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失

六、短期借款及短期融资券

信用条件	信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额	
短期借款成本	利息、手续费等。包括收款法、贴现法、加息法等方法	
短期融资券	相关规定	1.发行人为非金融企业。2.发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者。3.金融机构承销，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。
	特点	1.相对于公司债券，筹资成本较低；2.相对于银行借款，筹资数额比较大；3.发行条件比较严格

【提示】1.周转信贷协定要计算利息和承诺费；补偿性余额提高了实际利率；2.贴现法“利息先从本金拿，本金归还全额计”，提高了实际利率；3.加息法的实际利率大约是名义利率的两倍。

七、商业信用

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

第二部分 《应是指南》典型题目答疑

P324: 2-1,2-3, 2-4 P325: 3-2,4-1,4-3,6-1 P326: 6-4

P327: 8-3,9-1,9-3 P328: 10-1 P329: 12-1

P330: 13-8 P331: 15-2,17-3

第三部分 拓展题目训练

一、单项选择题

【例题 1·单选题】(17)下列关于运营资金管理的表述中，正确的有（ ）。

- A.销售稳定并可预测时，投资于流动资产的资金可以相对少一些
- B.加速营运资金周转，有助于降低资金使用成本
- C.管理者偏好高风险高收益时，通常会保持较低的流动资产投资水平
- D.销售变数较大而难以预测时，通常要维持较低的流动资产与销售收入比率

【例题 2·单选题】某企业在经营淡季，需占用 150 万元的流动资产和 450 万元的非流动资产；在生产经营的高峰期，会额外增加 100 万元的季节性存货需求。如果企业的权益资本和长期负债的筹资额为 500 万元，自发性流动负债为 100 万元。则企业实行的流动资产融资策略是（ ）。

- A.匹配融资策略
- B.激进融资策略
- C.保守融资策略
- D.均可

【例题 3·单选题】(19)企业在销售旺季为方便客户，提供商业信用而持有更多现金，该现金持有动机主要表现为（ ）。

- A.投机性需求
- B.投资性需求
- C.交易性需求
- D.预防性需求

【例题 4·单选题】(21)某公司基于随机模型进行现金管理，目标现金余额为 42 万元，现金余额下限为 27 万元。公司当前的现金持有量为 60 万元，此时公司应采取的策略为（ ）。

- A.无需调整现金持有量
- B.买入有价证券 21 万元
- C.卖出有价证券 12 万元
- D.卖出有价证券 18 万元

【例题 5·单选题】(18)某公司当年的资本成本率为 10%，现金平均持有量 30 万元，现金管理费用 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.6.5
- B.5.0
- C.3.0
- D.3.5

【例题 6·单选题】在应收账款保理的各种类型中，由保理商承担全部收款风险的是（ ）。

- A.明保理
- B.暗保理
- C.有追索权保理
- D.无追索权保理

【例题 7·单选题】(19)某公司全年（360 天）材料采购量预计为 7200 吨，假定材料日耗均衡，从订货到送达正常需要 3 天，鉴于延迟交货会产生较大损失，公司按照延误天数 2 天建立保险储备。不考虑其他因素，材料再订货点为（ ）吨。

- A.40
- B.80
- C.60
- D.100

【例题 8·单选题】某企业获批 100 万元的周转信贷额度，约定年利率为 10%，承诺费率为 0.5%，年度内企业实际动用贷款 60 万元，使用了 12 个月，则该笔业务在当年实际发生的借款成本为（ ）万元。

A.10 B.6 C.6.2 C.10.2

【例题 9·单选题】某企业按“2/20, N/40”的付款条件购进原料一批,则企业放弃现金折扣的机会成本率为()。

A.2% B.36.73% C.18% D.36%

【例题 10·单选题】(23)下列各项中,不属于商业信用筹资方式的是()。

A.预付货款 B.预收货款 C.应付票据 D.应付账款

二、多项选择题

【例题 1·多选题】下列各项关于现金周转期的表述中,正确的有()。

- A.减慢支付应付账款可以缩短现金周转期
- B.产品生产周期的延长会缩短现金周转期
- C.现金周转期一般短于存货周转期与应收账款周转期之和
- D.现金周转期是介于公司支付现金与收到现金之间的时间段

【例题 2·多选题】某企业平均存货为 3000 万元,全年销货成本为 9000 万元;应收账款周转期为 60 天;平均应付账款为 1760 万元,每天的购货成本为 22 万元。若一年按 360 天计算,则下列表述正确的有()。

- A.日均销货成本为 25 万元 B.存货周转期为 120 天
- C.应付账款周转期为 80 天 D.现金周转期为 100 天

【例题 3·多选题】(2020)在存货订货量决策中,下列关于保险储备的表述正确的有()。

- A.保险储备增加,存货的再订货点降低 B.保险储备增加,存货中断的概率变小
- C.保险储备增加,存货的储存成本提高 D.保险储备增加,存货的缺货损失减小

【例题 4·多选题】某企业每年耗用某种材料 3600 千克,该材料单位成本为 10 元,单位储存成本为 2 元,一次订货成本为 25 元,符合经济订货基本模型的全部假设条件,则下列说法中正确的有()。

- A.经济订货量为 300 千克 B.最佳订货周期为 1 个月
- C.与经济批量有关的总成本为 600 元 D.经济订货量占用资金为 3000 元

三、计算分析题

【例题 1·计算分析题】(2018)乙公司 2017 年采用“N/30”的信用条件,全年销售额(全部为赊销)为 10000 万元,平均收现期为 40 天。2018 年初,乙公司为了尽早收回货款,提出了“2/10, N/30”的信用条件。新的折扣条件对销售额没有影响,但坏账损失和收账

费用共减少 200 万元。预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠，享受现金折扣的客户均在第 10 天付款；不享受现金折扣的客户，平均付款期为 40 天。该公司的资本成本为 15%，变动成本率为 60%。假设一年按 360 天计算，不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

- (1) 计算信用条件改变引起的现金折扣成本的增加额。
- (2) 计算信用条件改变后的应收账款平均收现期。
- (3) 计算信用条件改变引起的应收账款机会成本的增加额。
- (4) 计算信用条件改变引起的税前利润增加额。
- (5) 判断提供现金折扣的信用条件是否可行，并说明理由。

【例题 2·计算分析题】(19)甲公司是一家冷冻设备生产企业，预计 2019 年全年需要使用某种型号的零件 250000 件，该零件的进价为 350 元/件，每次的订货费用为 18000 元，每个零件的年变动储存成本为 10 元。假设 2019 年开工 250 天，全年均衡耗用，每次订货后 5 天到货，保险储备量为 10000 件。

要求：

- (1) 计算经济订货批量。
- (2) 计算全年最佳订货次数。
- (3) 计算经济订货量平均占用资金。
- (4) 计算最低存货相关总成本。
- (5) 计算再订货点。