

2021 年中级会计职称考试
财务管理
第七章 营运资金管理
蒋雪韵

一、营运资金管理策略

(一) 投资策略

		流动资产与销售收入比率	财务与经营风险	流动资产持有成本	企业的收益水平
类型及特点	<u>紧缩的流动资产投资策略</u>	<u>维持低水平</u>	<u>较高</u>	<u>较低</u>	<u>较高</u>
	<u>宽松的流动资产投资策略</u>	<u>维持高水平</u>	<u>较低</u>	<u>较高</u>	<u>较低</u>

(二) 融资策略

类型	特点	对收益和风险的影响
匹配融资策略	长期融资 = 非流动资产 + 永久性流动资产 <u>短期融资 = 波动性流动资产</u>	收益和风险、成本适中
保守融资策略	长期融资 > 非流动资产 + 永久性流动资产 <u>短期融资 < 波动性流动资产</u>	收益和风险较低、成本高
激进融资策略	长期融资 < 非流动资产 + 永久性流动资产 <u>短期融资 > 波动性流动资产</u>	收益和风险较高、成本低

二、现金管理

(一) 成本模型

原理	最优的现金持有量是使得 <u>现金持有成本最小化</u> 的持有量	
<u>机会成本</u>	持有一定现金余额而丧失的再投资收益	与现金持有量 <u>正</u> 比例
<u>管理成本</u>	持有一定数量的现金而发生的管理费用	一般认为是 <u>固定成本</u>
<u>短缺成本</u>	现金持有量不足而又无法及时通过有价证券变现加以补充所给企业造成的损失	与现金持有量 <u>负相关</u>
最佳现金持有量	<u>最佳现金持有量 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)</u>	

(二) 存货模型

原理	交易成本和机会成本之和最小时对应的现金持有量，就是最佳现金持有量	
成本	机会成本	机会成本 = (C/2) × K
	交易成本	交易成本 = (T/C) × F
最佳现金持有量	机会成本 = 交易成本	最佳现金持有量 = $\sqrt{\frac{2TF}{K}}$

(三) 随机模型

原理	企业可以根据历史经验和现实需要，测算出一个现金持有量的控制范围，制定出现金持有量的上限和下限，将现金量控制在上下限之内	
成本	机会成本、交易成本	
相关公式	回归线 R	$\sqrt[3]{\frac{\delta^2 \times 3b}{4i}} + L$
	H、R、L	$H - R = 2(R - L)$

(四) 现金收支日常管理

经营周期 = 存货周转期 + 应收账款周转期	
现金周转期 = 经营周期 - 应付账款周转期	
现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期	
缩短现金周转期措施	加快制造与销售产成品来减少存货周转期
	加速应收账款的回收来减少应收账款周转期
	减缓支付应付账款来延长应付账款周转期

三、应收账款管理

(一) 应收账款的成本

1. 机会成本 (应收账款占用资金的应计利息)	① 应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期
	② 应收账款占用资金 = ① × 变动成本率
	③ 应收账款占用资金的应计利息 = ② × 资本成本
2. 管理成本	调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等
3. 坏账成本	债务人由于种种原因无力偿还债务而发生的损失

(二) 信用政策 (易出计算分析题)

信用条件	信用期限	延长信用期: 会使销售额增加, 产生有利影响; 应收账款、收账费用和坏账损失增加, 会产生不利影响。 结论: 当前者大于后者时, 可以延长信用期, 否则不宜延长。如果缩短信用期, 情况与此相反
	折扣条件	缩短企业的平均收款期; 扩大销售量 现金折扣成本增加 = 新的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 新的现金折扣率 - 旧的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 旧的现金折扣率

(三) 应收账款的监控

应收账款周转天	1. 应收账款周转天数或平均收账期是 衡量应收账款管理状况
---------	--------------------------------------

数	<p>的一个指标。</p> <p>2. 应收账款的逾期天数 = 应收账款的周转天数 - 应收账款信用期</p> <p>3. 应收账款的周转天数 = 应收账款平均余额 / 平均日销售额</p> <p>4. 可以反映企业整体的收款效率，但是可能会被销售量的变动趋势和剧烈的销售季节性所破坏。</p>
账龄分析表	<p>1. 账龄分析表将应收账款划分为未到信用期的应收账款和以 30 天为间隔的逾期应收账款，这是衡量应收账款管理状况的另外一种方法。</p> <p>优点：比应收账款周转天数更能揭示应收账款变化趋势，因为账龄分析表给出了应收账款分布的模式，而不仅仅是一个平均数。</p>
应收账款账户余额的模式	<p>应收账款账户余额的模式反映一定期间（如一个月）的赊销额在发生赊销的当月月末及随后的各月 仍未偿还 的百分比。</p> <p>用途：进行应收账款金额水平的计划，衡量应收账款的收账效率以及预测未来的现金流。</p>
ABC 分析法	<p>1. ABC 分析法是现代经济管理中广泛应用的一种 “抓重点、照顾一般” 的管理方法，又称重点管理法。</p> <p>2. 注意：应收账款逾期金额占应收账款逾期金额总额的比重</p>

四、存货管理

最优存货量的确定	经济订货基本模型	经济订货批量	$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2KD}{Kc}}$
		相关总成本	$\text{最小存货成本} = \sqrt{2KDKc}$
	经济订货模型的扩展	再订货点	$R = L \times d$
		经济订货批量	$\sqrt{\frac{2KD}{Kc \times (1 - \frac{d}{p})}}$
		相关总成本	$\sqrt{2KDKc \times (1 - \frac{d}{p})}$
	保险储备	再订货点 = 预计交货期内的需求 + 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	
决策原理：最佳的保险储备应该是使 <u>缺货成本和保险储备的储存成本之和达到最低</u>			

五、流动负债管理

(一) 短期借款

短期借款	1. 信贷额度	【注意】 银行并不承担必须贷款的义务
------	---------	---------------------------

的信用条件	2. 周转信贷协定	企业通常要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用
	3. 补偿性余额	通常为 10%~20% 对借款企业来说, 补偿性余额则提高了借款的实际利率
	4. 借款抵押	银行根据抵押品面值的 30%~90% 发放贷款
	5. 偿还条件	有到期一次偿还和在贷款期内定期 (每月、每季) 等额偿还
	短期借款的成本 (利息、手续费)	<p>1. 收款法</p> 借款到期时向银行支付利息, 贷款实际利率就是名义利率
	<p>2. 贴现法</p> 又称折价法, 银行向企业发放贷款时, 先从本金中扣除利息部分, 而到期时借款企业再偿还全部本金, 从而提高了贷款的实际利率	
	<p>3. 加息法</p> 银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。负担的实际利率高于名义利率大约 1 倍	

(二) 短期融资券的筹资特点

1. 短期融资券的筹资成本较低	相对于发行企业债券筹资而言, 发行短期融资券的筹资成本较低。
2. 短期融资券筹资数额比较大	相对于银行借款筹资而言, 短期融资券一次性的筹资数额比较大。
3. 发行短期融资券的条件比较严格	只有具备一定的信用等级、实力强的企业, 才能发行短期融资券筹资。

(三) 商业信用

商业信用的形式	应付账款 、应付票据、应计未付款和预收货款	
应付账款	供应商在信用条件中规定有现金折扣, 目的主要在于 加速资金回收 。企业在决定是否享受现金折扣时, 应仔细考虑。通常, 放弃现金折扣的成本是很高的。	
	放弃现金折扣的信用成本	$\frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期} (\text{信用期}) - \text{折扣期}}$
	放弃现金折扣的信用成本率与折扣百分比大小、折扣期长短和付款期长短有关系, 与货款额和折扣额没有关系	
	放弃现金折扣的原因	<p>(1) 可能是企业资金暂时的缺乏</p> <p>(2) 可能是基于将应付的账款用于临时性短期投资, 以获得更高的投资收益。</p>