

第七章 营运资金管理

【考情分析】

本章为重点章，主要介绍营运资金管理策略、流动资产（现金、应收账款、存货）的管理和流动负债（短期借款、短期融资券、商业信用）的管理。本章题型主要是客观题与计算分析题，也可以与其他章节知识合并考综合题，预计 2019 年分值在 12 分左右。

本章近三年题型、分值分布

年 份	单选题	多选题	判断题	计算分析题	综合题	合 计
2018A	4 分	2 分	1 分	5 分	2 分	14 分
2018B	3 分	4 分	2 分	—	—	9 分
2017A	4 分	2 分	1 分	5 分	—	12 分
2017B	3 分	2 分	1 分	—	7 分	13 分
2016	2 分	2 分	1 分	5 分	—	10 分

【主要考点】

1. 流动资产的投资策略与融资策略
2. 现金管理
3. 应收账款管理
4. 存货管理
5. 流动负债管理（短期借款、短期融资券、商业信用）

第一节 营运资金管理概述

知识点：营运资金的概念和特点

（一）营运资金的概念

1. 营运资金：在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

广义	流动资产总额
狭义	<u>流动资产—流动负债</u>

2. 流动资产

特点	占用时间短、周转快、易变现，企业拥有较多的流动资产，可在一定程度上降低财务风险
分类	(1) 占用形态：现金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收及预付款项和存货等； (2) 生产经营过程中所处的环节：生产领域中的流动资产、流通领域中的流动资产、其他领域中的流动资产

3. 流动负债

特点	成本低、偿还期短
分类	(1) 应付金额是否确定：应付金额确定的流动负债、应付金额不确定的流动负债； (2) 形成情况：自然性流动负债、人为性流动负债； (3) 是否支付利息：有息流动负债、无息流动负债

（二）营运资金的特点

1. 来源具有多样性——有多种融资方式。
2. 数量具有波动性——流动资产数量随企业内外条件的变化而变化，时高时低。

3. 周转具有短期性——占用在流动资产上的资金通常会在一年或一个营业周期内收回，可以通过短期筹资方式解决。

4. 实物形态具有变动性和易变现性——实物形态经常变化，具有较强的变现力。

知识点：营运资金的管理原则

1. 满足合理的资金需求
2. 提高资金使用效率
3. 节约资金使用成本
4. 保持足够的短期偿债能力

知识点：营运资金管理策略

（一）流动资产投资策略——需要拥有多少流动资产

1. **经营的不确定性**和**风险忍受程度**决定了流动资产的存量水平

（1）销售的**稳定性**和**可预测性**反映了流动资产投资的风险程度

- ①销售额不稳定且难以预测——存在显著风险，需要维持较高的流动资产存量水平
- ②销售稳定且可预测——只需维持较低的流动资产投资水平
- ③销售额不稳定但可以预测，如季节性变化——没有显著风险

（2）如果企业的管理政策趋于保守，就会保持较高的流动资产与销售收入比率，保证更高的流动性（安全性），但盈利能力也更低；如果管理者偏向于为了更高的盈利能力而愿意承担风险，则会保持低水平的流动资产与销售收入比率。

2. 流动资产投资策略的类型——流动资产越多越宽松

流动资产投资策略	紧缩	宽松
（生产性）流动资产/销售收入	低	高
（生产性）流动资产周转率	高	低
持有成本	低	高
短缺成本	高	低
风险与收益	高	低

【提示】**紧缩策略**对企业的**管理水平要求较高**，如 **JIT** 存货控制系统。

【例题·多项选择题】（2017 年）下列关于营运资金管理的表述中，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

『正确答案』ABC

『答案解析』销售额越不稳定，越不可预测，则投资于流动资产上的资金就应越多，以保证有足够的存货和应收账款占用来满足生产经营和顾客的需要，所以选项 D 的表述不正确。

【例题·判断题】（2018 年考生回忆版）紧缩型流动资产投资策略下，企业一般会维持较高水平的流动资产与销售收入比率，因此财务风险与经营风险小。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率，在这种策略下，由于较高的流动性，企业的财务与经营风险较小。

3. 制定流动资产投资策略考虑的因素

（1）权衡资产的收益性与风险性（即权衡持有成本与短缺成本）

理论上，**最优的流动资产投资应该使持有成本与短缺成本之和达到最低。**

(2) 充分考虑企业经营的内外环境

①银行和其他借款人对企业流动性水平非常重视（作为确定信用额度和借款利率的依据），也会考虑应收账款和存货的质量（用于贷款抵押）。

②**融资困难**的企业，通常采用**紧缩的**流动资产投资策略。

(3) 产业因素

①销售边际毛利较高的产业，若额外销售获得的利润超过额外应收账款增加的成本，则宽松的信用政策可能为企业带来更为可观的收益。

②流动资产占用具有明显的行业特征。

(4) 影响企业政策的决策者

①生产经理：高水平的原材料（满足生产需要）

②销售经理：高水平的产成品（满足销售需要）、宽松的信用政策（刺激销售）

③财务经理：存货和应收账款最小化（节约流动资产融资成本）

(二) 流动资产的融资策略——流动资产所需资金中，长短期资金来源的比例

1. 流动资产的分类及其融资方式

类型	含义	融资方式
永久性 流动资产	满足企业长期最低需求的流动资产，占用量通常相对稳定	长期来源
波动性（临时性） 流动资产	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	短期融资

2. 流动负债的分类及其特征

类型	含义	特征
自发性 负债（ 经营性 流动负债）	直接产生于企业的持续经营过程的流动负债	可供企业 长期 使用
临时性 负债（ 筹资性 流动负债）	满足临时性流动资金需要的流动负债	只供企业 短期 使用

3. 影响融资选择的因素

(1) 主要取决于**管理者的风险导向**——管理者越**保守**，越依赖**长期**资金。

(2) 受短期、中期、长期负债的**利率差异**的影响

4. 流动资产融资策略的选择

策略	融资方式	风险与成本特征
期限匹配	资产的有效期与资金来源的有效期相匹配： 波动性流动资产 = 短期来源 永久性流动资产 + 非流动资产 = 长期来源	风险与成本适中
保守	减少短期 来源比重， 增加长期 来源比重，一部分波动性流动资产使用 长期 来源： 波动性流动资产 > 短期来源 永久性流动资产 + 非流动资产 < 长期来源	风险低、成本高
激进	增加短期 来源比重， 减少长期 来源比重，一部分永久性流动资产使用 短期 来源： 波动性流动资产 < 短期来源 永久性流动资产 + 非流动资产 > 长期来源	风险高、成本低

其中：短期来源主要是指临时性流动负债；长期来源包括**自发性流动负债**、长期负债和权益资本。

【提示】期限匹配是**战略性的观念匹配**，而不是完全匹配。

(1) 企业不可能为每一项资产都按其有效期**单独配置资金**来源，只能按短期来源和长期来源进行**统筹安排**筹资；

(2) 所有者权益为**无限期**资本来源，而资产总是**有期限**的，二者不可能完全匹配；

(3) 资产的**实际有效期不确定**，但**还款期限确定**，必然出现不匹配。

【例题·单项选择题】(2017年)某公司资产总额为9000万元，其中永久性流动资产为2400万元，波动性流动资产为1600万元。该公司长期资金来源金额为8100万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的融资策略属于()。

- A. 保守融资策略
- B. 期限匹配融资策略
- C. 风险匹配融资策略
- D. 激进融资策略

『正确答案』A

『答案解析』该公司非流动资产+永久性流动资产=9000-1600=7400(万元)<长期资金来源8100万元，说明长期资金不仅支持了非流动资产和全部永久性流动资产，还支持了部分波动性流动资产，所以属于保守融资策略。

【例题·判断题】(2018年考生回忆版)一般而言，企业通过短期负债来满足本企业所需资金的融资手段是较为保守的。()

『正确答案』×

『答案解析』短期负债的期限短，到期还本的压力大，财务风险大，所以，一般而言，企业通过短期负债来满足本企业所需资金的融资手段是较为激进的。

第二节 现金管理

现金是**变现能力最强的资产，同时收益性最弱**。企业必须持有合理的现金数额，使其在时间上继起，在空间上并存，在现金的流动性和收益性之间进行合理选择。

知识点：持有现金的动机

交易性需求	维持 日常周转及正常商业活动 所需持有的现金额，产生原因是现金收支在数额上不相等，在时间上不匹配。
预防性需求	需要持有一定量现金，以 应付突发事件 ，其影响因素包括： (1) 企业愿冒现金短缺风险的程度； (2) 企业预测现金收支可靠的程度； (3) 企业临时融资的能力。
投机性 需求	需要持有一定量的现金以抓住 突然出现 的获利机会。

【提示】企业的现金持有量一般**小于**三种需求下的现金持有量之和，因为为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。

【例题·多项选择题】(2018年考生回忆版)企业持有现金，主要出于交易性、预防性和投机性三大需求，下列各项中体现了交易性需求的有()。

- A. 为满足季节性库存的需求而持有现金
- B. 为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金
- C. 为提供更长的商业信用期而持有现金
- D. 为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

『正确答案』AC

『答案解析』企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。预防性需求是指企业需要持有一定量的现金，以应付突发事件。投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。选项 B 属于应付突发事件，所以是预防性需求；选项 D 是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会，所以是投机性需求。

知识点：目标现金余额（最佳现金持有量）的确定

（一）持有现金的成本

	机会成本	管理成本	短缺成本	交易（转换）成本
成本模型	√	√	√	
存货模型	√			√
随机模型	√			√

1. 机会成本：企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益（有价证券的投资收益），与现金持有量之间成正比。即：机会成本=现金平均持有量×资本成本率

2. 管理成本：因持有一定数量的现金而发生的管理费用，是一种固定成本，在一定范围内与现金持有量没有明显的比例关系。

3. 短缺成本：现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充给企业造成的损失，随现金持有量的增加而下降。

4. 交易（转换）成本：有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），每次交易成本是固定的，与每次交易额（转换额）无关。

【例题·单项选择题】（2018 年考生回忆版）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 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

『正确答案』C

『答案解析』持有现金的机会成本=现金平均持有量×资本成本率=30×10%=3（万元）

（二）目标现金余额的确定模型

1. 成本模型

最佳现金持有量下的现金相关成本=min（管理成本+机会成本+短缺成本）

【例题·多项选择题】（2013 年）运用成本模型确定企业最佳现金持有量时，现金持有量与持有成本之间的关系表现为（ ）。

- A. 现金持有量越小，总成本越大
- B. 现金持有量越大，机会成本越大
- C. 现金持有量越小，短缺成本越大
- D. 现金持有量越大，管理总成本越大

『正确答案』BC

『答案解析』成本模型考虑的现金持有成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。一般认为管理成本是一种固定成本，在一定范围内和现金持有量之间没有明显的比例关系。因此选项 D 的说法不正确。由成本分析模型可知，如果减少现金持有量，则增加短缺成本；如果增加现金持有量，则增加机会成本。因此选项 B、C 的说法正确。现金持有量在达到最佳水平之前，现金持有量越大，总成本越小，超过最佳水平之后，则现金持有量越大，总成本越大，选项 A 说法不

正确。

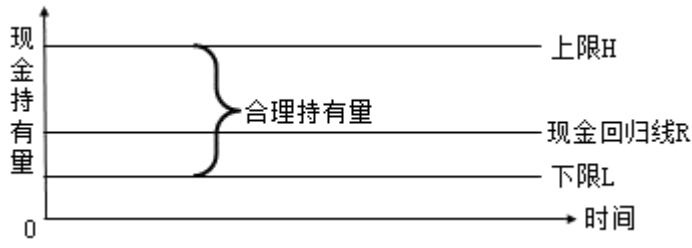
2. 存货模型——参见存货经济批量的基本模型

最佳现金持有量是使一定时期的现金机会成本和交易成本之和达到最小值（或使二者相等）的每次有价证券转换量。

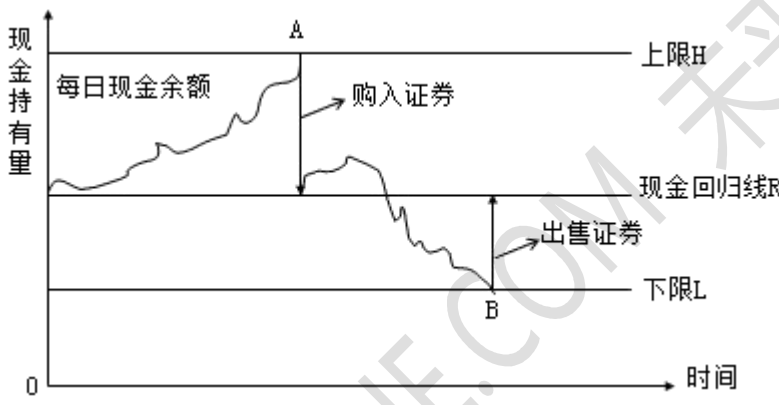
3. 随机模型（米勒—奥尔模型）

（1）模型原理

①确定现金持有量的控制区域——上限 H 和下限 L，在此区域内的现金持有量为合理水平，无需通过有价证券交易调节现金余额。



②当现金余额达到或突破控制区域的上下限时，通过有价证券交易使现金余额返回至现金回归线 R。



（2）参数确定

①最低控制线 L 取决于模型之外的因素，其数额由现金管理部经理在综合考虑短缺现金的风险程度、企业借款能力、企业日常周转所需资金、银行要求的补偿性余额等因素的基础上确定。

②回归线 $R = \sqrt[3]{\frac{3b \times \delta^2}{4i}} + L$ ，其影响因素包括：

影响因素	与回归线的关系	含义
下限 L	+	下限的提高会使合理现金持有量上升
（每次）证券转换为现金或现金转换为证券的成本 b	+	每次交易成本的加大会导致每次的有价证券转换量加大，使合理现金持有量上升
每日现金流变动的标准差 δ	+	每日现金余额变化的风险加大，会使合理现金持有量上升
以 \bar{C} 为基础计算的现金机会成本（有价证券的 <u>日利率</u> ） i	-	机会成本的上升，会使合理现金持有量下降

③最高控制线 H 与回归线 R 之间的距离，是回归线 R 与最低控制线 L 之间距离的两倍，即 $H - R = 2(R - L)$ ，等价转化形式： $H = 3R - 2L$ 。

（3）特点

- ①符合随机思想（现金支出随机、收入无法预知），适用于所有企业现金最佳持有量的测算；
- ②建立在企业的现金未来需求总量和收支不可预测的前提下，计算出来的现金持有量比较保守。

【例题·多项选择题】甲公司采用随机模式进行现金管理，确定最低现金持有量是 10 万元，现金回归线是 40 万元，下列操作中正确的有（ ）。

- A. 当现金余额为 50 万元时，应用现金 10 万元买入有价证券
- B. 当现金余额为 8 万元时，应转让有价证券换回现金 2 万元
- C. 当现金余额为 110 万元时，应用现金 70 万元买入有价证券
- D. 当现金余额为 80 万元时，不用进行有价证券与现金之间的转换操作

『正确答案』CD

『答案解析』在随机模式下，如果现金量在控制的上下限之内，不必进行现金与有价证券的转换，否则，应该进行现金与有价证券的转换，使得现金量回到现金回归线。本题中，现金持有量的上限 $H=3R-2L=3\times 40-2\times 10=100$ （万元），现金持有量的下限为 10 万元，所以，如果现金量在 10~100 万元之间，不必进行现金与有价证券的转换，否则，应该进行现金与有价证券的转换，使得现金量回到 40 万元。

知识点：现金管理模式

（一）收支两条线的管理模式

1. 企业实行收支两条线管理模式的目的

（1）对企业范围内的现金进行集中管理，减少现金持有成本，加速资金周转，提高资金使用效率；

（2）以实施收支两条线为切入点，通过高效的价值化管理来提高企业效益。

2. 收支两条线资金管理模式的构建（资金流向、资金流量、资金流程）

资金流向	（1）设立两个账户（收入户和支出户）； （2）收入户资金由企业资金管理部门（内部银行或财务结算中心）统一管理； （3）所有的货币性支出都必须从支出户里支付，支出户里的资金只能根据一定的程序由收入户划拨而来，严禁现金坐支
资金流量	（1）收入环节：确保所有收入的资金都进入收入户； （2）结算环节：加快资金的结算速度，尽量压缩资金在结算环节的沉淀量； （3）调度环节：通过动态的现金流量预算和资金收支计划实现对资金的精确调度； （4）支出环节：根据“以收定支”和“最低限额资金占用”的原则从收入户按照支出预算安排将资金定期划拨到支出户，支出户平均资金占用额应压缩到最低限度
资金流程	是收支两条线内部控制体系的重要组成部分，主要包括： （1）关于账户管理、货币资金安全性等规定； （2）收入资金管理与控制； （3）支出资金管理与控制； （4）资金内部结算与信贷管理与控制； （5）收支两条线的组织保障等

（二）集团企业资金集中管理模式

1. 资金集中管理模式的概念

（1）资金集中管理（司库制度）：集团企业借助商业银行网上银行功能及其他信息技术手段，将分散在集团各所属企业的资金集中到总部，由总部统一调度、统一管理和统一运用。

（2）内容：资金集中（基础）、内部结算、融资管理、外汇管理、支付管理等。

（3）资金集中管理模式的选择，实质上是集团管理是集权还是分权管理体制的体现。

2. 集团企业资金集中管理的模式

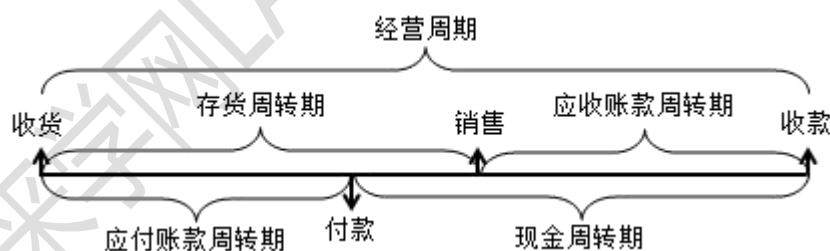
模式	特征
----	----

统收统支模式	<p>(1) 企业的一切资金收入都集中在集团总部的财务部门，各分支机构或子企业不单独设立账号；</p> <p>(2) 一切现金支出都通过集团总部财务部门付出，现金收支的批准权高度集中；</p> <p>(3) 有利于企业集团实现全面收支平衡，提高资金的周转效率，减少资金沉淀，监控现金收支，降低资金成本；</p> <p>(4) 不利于调动成员企业开源节流的积极性，影响成员企业经营的灵活性，降低集团经营活动和财务活动的效率；</p> <p>(5) 制度的管理上欠缺合理性，加大财务工作量；</p> <p>(6) 适用于企业规模较小的企业</p>
拨付备用金模式	<p>(1) 集团按照一定的期限统拨给所有所属分支机构或子企业备其使用的一定数额的现金，各分支机构或子企业发生现金支出后，持有关凭证到集团财务部门报销以补足备用金；</p> <p>(2) 相比统收统支模式具有一定灵活性，也通常适用于那些经营规模比较小的企业</p>
结算中心模式	集团内部设立结算中心，办理内部各成员现金收付和往来结算业务。结算中心设立于 财务部门内 ，为 独立运行 的职能机构
内部银行模式	<p>(1) 内部银行是将社会银行的基本职能与管理方式引入企业内部管理机制而建立起来的一种内部资金管理机构，将“企业管理”、“金融信贷”和“财务管理”三者融为一体；</p> <p>(2) 一般适用于具有较多责任中心的企事业单位</p>
财务公司模式	<p>(1) 财务公司是经营部分银行业务的非银行金融机构，需要经过人民银行审核批准才能设立；</p> <p>(2) 财务公司负责开展集团内部资金集中结算，同时为集团成员企业提供包括存贷款、融资租赁、担保、信用鉴证、债券承销、财务顾问等在内的全方位金融服务</p>

知识点：现金收支日常管理

(一) 现金周转期

1. 现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期 = 经营周期 - 应付账款周转期



其中：

$$\text{存货周转期} = \frac{\text{存货平均余额}}{\text{每天的销货成本}}$$

$$\text{应收账款周转期} = \frac{\text{应收账款平均余额}}{\text{每天的销货收入}}$$

$$\text{应付账款周转期} = \frac{\text{应付账款平均余额}}{\text{每天的购货成本}}$$

2. 减少现金周转期的途径

- (1) 加快制造与销售产成品——减少存货周转期；
- (2) 加速应收账款的回收——减少应收账款周转期；
- (3) 减缓支付应付账款——**延长**应付账款周转期。

【例题·多项选择题】（2016 年）下列管理措施中，可以缩短现金周转期的有（ ）。

- A. 加快制造和销售产品
- B. 提前偿还短期融资券
- C. 加大应收账款催收力度
- D. 利用商业信用延期付款

『正确答案』ACD

『答案解析』减少现金周转期的措施包括：（1）减少存货周转期（加快制造与销售产成品）；（2）减少应收账款周转期（加速应收账款的回收）；（3）延长应付账款周转期（减缓支付应付账款）。

【例题·计算分析题】（2012 年）D 公司是一家服装加工企业，2011 年营业收入为 3600 万元，营业成本为 1800 万元，日购货成本为 5 万元。该公司与经营有关的购销业务均采用赊账方式。假设一年按 360 天计算。D 公司 2011 年 12 月 31 日的简化的资产负债表如下：（单位：万元）

资产	金额	负债和所有者权益	金额
货币资金	211	应付账款	120
应收账款	600	应付票据	200
存货	150	应付职工薪酬	255
流动资产合计	961	流动负债合计	575
固定资产	850	长期借款	300
非流动资产合计	850	负债合计	875
		实收资本	600
		留存收益	336
		所有者权益合计	936
资产合计	1811	负债和所有者权益总计	1811

要求：

- （1）计算 D 公司 2011 年的营运资金数额。
- （2）计算 D 公司 2011 年的应收账款周转期、应付账款周转期、存货周转期以及现金周转期（为简化计算，应收账款、存货、应付账款的平均余额均以期末数据代替）。
- （3）在其他条件相同的情况下，如果 D 公司利用供应商提供的现金折扣，则对现金周转期会产生何种影响？
- （4）在其他条件相同的情况下，如果 D 公司增加存货，则对现金周转期会产生何种影响？

『正确答案』

（1）2011 年营运资金数额 = $961 - 575 = 386$ （万元）

（2）应收账款周转期 = $600 / (3600 / 360) = 60$ （天）

存货周转期 = $150 / (1800 / 360) = 30$ （天）

应付账款周转期 = $120 / 5 = 24$ （天）

现金周转期 = $30 + 60 - 24 = 66$ （天）

（3）利用现金折扣，会缩短应付账款周转期，则现金周转期会延长。

（4）增加存货，则存货周转期延长，会造成现金周转期的延长。

（二）收款管理

高效率的收款系统能够使**收款成本和收款浮动期**达到最小，同时能够保证与客户汇款及其他现

金流入来源相关的信息的质量。

1. 收款成本

- (1) 浮动期成本
- (2) 管理收款系统的相关费用（例如银行手续费）
- (3) 第三方处理费用或清算相关费用
- (4) 机会成本：在获得资金之前，收款在途项目使企业无法利用这些资金，会产生机会成本。

2. 收款浮动期：从支付开始到企业收到资金的时间间隔，**纸基**支付工具导致。

- (1) 邮寄浮动期：从付款人寄出支票到收款人或其处理系统收到支票的时间间隔；
- (2) 处理浮动期：是指支票的接受方处理支票和将支票存入银行以收回现金所花的时间；
- (3) 结算浮动期：通过银行系统进行支票结算所需的时间。

3. 电子支付方式的好处

- (1) 结算时间和资金可用性可以预计；
 - (2) 支付具有灵活性，不受人工干扰；
 - (3) 客户的汇款信息可与支付同时传送，更容易更新应收账款；
 - (4) 减少或消除收款浮动期，降低了收款成本，收款过程更容易控制，并且提高了预测精度。
- (三) 付款管理——合理合法的**延缓现金的支出**时间

1. 使用现金浮游量（企业账户上的现金余额和银行账户上的企业存款余额之间的差额）

2. 推迟应付款的支付

3. **汇票代替支票**（承兑汇票并不是见票即付，可以在银行保持较低现金余额）

4. 改进员工工资支付模式（专设工资账户，通过银行向职工支付工资）

5. 透支（实际上是银行向企业提供的信用）

6. 争取现金流出与现金流入**同步**（降低**交易性**现金余额、减少有价证券转换为现金的次数）

7. 使用零余额账户（只在主账户保持一定的安全储备，子账户不需要保持安全储备）

第三节 应收账款管理

知识点：应收账款的功能——促销

赊销（给顾客提供商业信用）不仅给顾客提供了商品，也给顾客提供了自发性的资金来源（应付账款等经营性流动负债），属于促销手段，其功能为：

- 1. 增加销售
- 2. 减少存货

知识点：应收账款的成本

1. 应收账款的机会成本（应计利息）：将资金投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益。

(1) 应收账款占用资金的应计利息（机会成本）= 应收账款占用资金 × 资本成本

(2) 应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

【提示】应收账款占用资金是企业为获取赊销款项而垫付的资金，而不是尚未收回的款项（应收账款余额），通常是指应收账款余额中的变动成本部分。

例如，M 公司经销某种商品，售价 10 元/件，进价 8 元/件。若 M 公司赊销 100 件商品，获得 1000 元应收账款，则需要先垫付 800 元进货，即该笔 1000 元应收账款占用的资金为： $1000 \times 80\% = 800$ （元）。

(3) 应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期
= 年销售额 / 360 × 平均收现期
= 年销售额 / (360 ÷ 平均收现期)
= 年销售额 ÷ 应收账款周转率

【提示】

①若题目中给出赊销比例，则应按照年赊销额计算应收账款平均余额及机会成本。

②提供现金折扣的情况下，平均收现期一般是指各种收现期的加权平均数；不提供现金折扣的条件下，通常可假设平均收现期与信用期一致。

【示例】信用条件为 2/10，N/30。假设有 80% 的客户（按销售额计算，下同）享受折扣，即在折扣期满（10 天）时付款，其余 20% 的客户在信用期满（30 天）付款，意味着收账期为 10 天的货款占 80%，收账期为 30 天的货款占 20%，则平均收账期为：

$$10 \times 80\% + 30 \times 20\% = 14 \text{（天）}$$

【总结】

应收账款占用资金的应计利息（机会成本）

＝年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本

＝全年变动成本/360×平均收现期×资本成本

＝年销售额÷应收账款周转率×变动成本率×资本成本

【例题·单项选择题】甲公司全年销售额为 30000 元（一年按 300 天计算），变动成本率为 60%，资本成本为 10%，信用政策是 1/20，N/30，平均有 40% 的顾客（按销售额计算）享受现金折扣优惠，没有顾客逾期付款。甲公司应收账款的机会成本是（ ）元。

- A. 120
- B. 144
- C. 156
- D. 180

『正确答案』C

『答案解析』

$$\text{平均收现期} = 40\% \times 20 + 60\% \times 30 = 26 \text{（天）}$$

$$\text{应收账款平均余额} = 30000 / 300 \times 26 = 2600 \text{（元）}$$

$$\text{应收账款占用资金} = 2600 \times 60\% = 1560 \text{（元）}$$

$$\text{应收账款机会成本} = 1560 \times 10\% = 156 \text{（元）}$$

2. 存货的机会成本

若信用政策变动引起存货变动，还应考虑存货的机会成本，即：

存货占用资金的应计利息＝平均存货量×每件存货变动成本×资本成本

【提示】在分析信用政策的机会成本时，还可进一步考虑存货增加引起应付账款增加，节约资金占用，减少应计利息。因此，信用期变动的分析，一方面要考虑对损益表的影响（包括收入、成本和费用）；另一方面要考虑对资产负债表的影响（包括应收账款、存货、应付账款），并且要将对资金占用的影响用“资本成本”转化为“应计利息”。

3. 管理成本：进行应收账款管理所增加的费用。

4. 坏账成本：无法收回应收账款而发生损失，通常按照“赊销额×预计坏账损失率”估计。

知识点：信用政策

（一）信用标准

信用标准是信用申请者获得企业提供信用所必须达到的最低信用水平，通常以预期的坏账损失率作为判别标准。

1. 决策规则——宽紧适度

过于严格	可能会降低对符合可接受信用风险标准客户的赊销额，减少坏账损失和应收账款的机会成本，但不利于扩大销售
过于宽松	可能会对不符合可接受信用风险标准的客户提供赊销，增加随后还款的风险以及应收账款的管理成本与坏账成本

2. 信用的定性分析——5C 信用评价系统

品质（最主要）	个人申请人或企业申请人管理者的诚实和正直表现，反映了个人或企业过去的还款中所体现的还款意图和愿望
能力	经营能力，通过分析申请者的生产经营情况及获利能力等来评估
资本	申请人当前现金流不足以还债时，其短期和长期内可供使用的财务资源
抵押	申请人不能满足还款条款时，可以用作债务担保的资产或其他担保物
条件	影响申请人还款能力和还款意愿的经济环境

3. 信用的定量分析：可以从考察信用申请人的财务报表开始，通常使用比率分析法评价顾客的财务状况。常用指标包括：

流动性和营运资本比率	流动比率、速动比率、现金对负债总额比率
债务管理和支付比率	利息保障倍数、长期债务对资本比率、带息债务对资产总额比率、负债总额对资产总额比率
盈利能力指标	销售回报率、总资产回报率、净资产收益率

（二）信用条件

信用条件是销货企业要求赊购客户支付货款的条件，由信用期限和折扣条件（包括现金折扣和折扣期限两个方面）组成。用符号表示为：现金折扣（率）/折扣期限，N/信用期限。

【示例】2/10，N/30 表示：10 天内付款可享受原价 2% 的价格优惠；付款的最后期限为 30 天，此时付款无优惠。

1. 信用期限

（1）信用期限是企业允许顾客从购货到付款之间的时间，或者说是企业给予顾客的最长付款时间。

（2）延长信用期，会使销售额增加，产生有利影响；与此同时，应收账款（机会成本）、收账费用和坏账损失增加，会产生不利影响。

2. 折扣条件

（1）折扣条件包括折扣期限和现金折扣两个方面：折扣期限是为顾客规定的可享受现金折扣的付款时间，现金折扣是在顾客提前付款时给予的优惠。

（2）现金折扣功能

①缩短企业的平均收款期，减少应收账款成本（机会成本、管理成本、坏账成本）；

②招揽视折扣为减价出售的顾客前来购货，扩大销售量。

（3）现金折扣成本 = Σ 年销售额 \times 享受现金折扣的顾客比例 \times 现金折扣率

（三）收账政策

收账政策是信用条件被违反时，企业采取的收账策略。

1. 积极的收账政策：减少应收账款投资（机会成本）和坏账损失，但要增加收账成本；

2. 消极的收账政策：增加应收账款投资（机会成本）和坏账损失，但会减少收账成本。

（四）信用政策的决策方法

1. 计算各备选方案的收益 = 边际贡献 - 固定成本。

2. 计算各备选方案的成本：应收账款及存货的机会成本（以及应付账款节省的机会成本）；管理成本（如收账费用）；坏账损失；现金折扣成本。

3. 计算各备选方案的税前损益 = 收益 - 成本合计，选择税前损益最大的方案为优选方案。

【提示】

信用政策的决策也可以采用差量分析法。以 A、B 两方案的决策为例，首先计算两方案的差量收益（假设“A 方案 - B 方案”，下同）；其次计算两方案的差量成本；最后计算两方案的差量税前损益（差量收益 - 差量成本），如果差量税前损益 > 0 ，则选择 A 方案，反之选择 B 方案。

【例题·多项选择题】假设其他条件不变，下列各项措施中，有利于节约应收账款机会成本的

有（ ）。

- A. 提高信用标准
- B. 提高现金折扣率
- C. 延长信用期间
- D. 提高边际贡献率

『正确答案』ABD

『答案解析』提高信用标准，会提高客户的平均信誉度，所以会缩短应收账款的平均收现期，节约应收账款机会成本，选项 A 是答案；提高现金折扣百分比，会有更多顾客在折扣期内付款，缩短了平均收现期，节约应收账款机会成本，选项 B 是答案；延长信用期间会延长平均收现期，使应收账款机会成本增加，选项 C 不是答案；提高边际贡献率可以降低变动成本率，节约应收账款占用资金，节约应收账款机会成本，选项 D 是答案。

【例题·计算分析题】（2018 年考生回忆版改编）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，平均存货量为 1000 件，每件存货的变动成本为 6 万元。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。新的折扣条件使销售额增加 10%，达到 11000 万元，平均存货量增加 10%，达到 1100 件，每件存货的变动成本仍为 6 万元，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存货机会成本的增加额。
- （5）计算信用条件改变引起的边际贡献增加额。
- （6）计算信用条件改变引起的应收账款成本的增加额。
- （7）计算提供现金折扣后的税前损益增加额，判断提供现金折扣是否可行，并说明理由。

『正确答案』（1）现金折扣成本增加额 = $11000 \times 50\% \times 2\% = 110$ （万元）

（2）应收账款平均收现期 = $10 \times 50\% + 40 \times 50\% = 25$ （天）

（3）应收账款机会成本增加额 = $(11000/360 \times 25 - 10000/360 \times 40) \times 60\% \times 15\% = -31.25$ （万元）

（4）存货机会成本的增加额 = $1000 \times 10\% \times 6 \times 15\% = 90$ （万元）

（5）边际贡献增加额 = $10000 \times 10\% \times (1 - 60\%) = 400$ （万元）

（6）应收账款成本的增加额 = $-31.25 + 90 - 200 + 110 = -31.25$ （万元）

（7）税前损益增加额 = $400 - (-31.25) = 431.25$ （万元）

由于提供现金折扣的信用条件可以增加税前损益 431.25 万元，因此提供现金折扣的信用条件可行。

知识点：应收账款的监控

（一）应收账款周转天数

$$\frac{\text{应收账款平均余额}}{\text{平均日销售额}}$$

1. 应收账款周转天数 =

2. 应用

- （1）将当前的应收账款周转天数与规定的信用期限、历史趋势以及行业正常水平进行比较，可

以反映企业整体的收款效率；

(2) 可能会被销售量的变动趋势和剧烈的销售季节性所破坏。

【示例】假设某企业 2018 年第一季度应收账款平均余额为 285000 元，信用条件为在 60 天按全额付清货款，过去三个月的赊销情况为：

1 月份：90000 元

2 月份：105000 元

3 月份：115000 元

依据上述资料，可得：

平均日销售额 = $(90000 + 105000 + 115000) / 90 = 3444.44$ (元)

应收账款周转天数 = $285000 / 3444.44 = 82.74$ (天)

平均逾期天数 = 应收账款周转天数 - 平均信用期天数 = $82.74 - 60 = 22.74$ (天)

(二) 账龄分析表

1. 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。
2. 可以确定逾期应收账款，逾期时间越长，收回可能性越小。
3. 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。
4. 当各月之间的销售额变化很大时，账龄分析表和应收账款周转天数都可能发出类似的错误信号。

(三) 应收账款账户余额的模式

1. 内容

依据账龄分析表建立，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。

2. 应用

- (1) 将当前的模式和过去的模式进行对比，评价应收账款余额模式的任何变化；
- (2) 计划应收账款金额水平，衡量应收账款的收账效率以及预测未来的现金流。

【示例】假设没有坏账费用，收款模式如下：

- (1) 销售的当月收回销售额的 5%；
- (2) 销售后的第一个月收回销售额的 40%；
- (3) 销售后的第二个月收回销售额的 35%；
- (4) 销售后的第三个月收回销售额的 20%。

各月份应收账款账户余额模式如下：

月份	销售额（元）	月销售中于 3 月底仍未收回的百分比	月销售中于 3 月底未收回的金额（元）
1 月	250000	$1 - (5\% + 40\% + 35\%) = 20\%$	$250000 \times 20\% = 50000$
2 月	300000	$1 - (5\% + 40\%) = 55\%$	$300000 \times 55\% = 165000$
3 月	400000	$1 - 5\% = 95\%$	$400000 \times 95\% = 380000$
4 月	500000		

3 月末应收账款余额合计 = 1 月份销售额的 20% + 2 月份销售额的 55% + 3 月份销售额的 95% = $50000 + 165000 + 380000 = 595000$ (元)

4 月份现金流入估计 = 4 月份销售额的 5% + 3 月份销售额的 40% + 2 月份销售额的 35% + 1 月份销售额的 20% = $(5\% \times 500000) + (40\% \times 400000) + (35\% \times 300000) + (20\% \times 250000) = 340000$ (元)

【例题·多项选择题】（2014 年）

运用应收账款余额控制模式进行应收账款管理可以发挥的作用有（ ）。

- A. 预测公司的现金流量
- B. 预计应收账款的水平
- C. 反映应付账款的周转速度

D. 评价应收账款的收账效率

『正确答案』ABD

『答案解析』企业管理部门通过将当前的模式和过去的模式进行对比来评价应收账款余额模式的任何变化。企业还可以运用应收账款账户余额的模式来计划应收账款金额水平，衡量应收账款的收账效率以及预测未来的现金流。

（四）ABC 分析法——“抓重点、照顾一般”

将企业的所有欠款客户按其金额的多少进行分类排队，分别采用不同的收账策略，一方面能加快应收账款收回，另一方面能将收账费用与预期收益联系起来。

A 类	占逾期金额的比重大、占客户数量的比例低
B 类	介于 A 类与 C 类之间
C 类	占逾期金额的比重小、占客户数量的比例高

知识点：应收账款日常管理

1. 调查客户信用

- （1）**直接调查**（通过当面采访、询问、观看等方式获取信用资料）
- （2）**间接调查**（资料来源：财务报表、信用评估机构、银行、其他途径）

2. 评估客户信用

一般采用“5C”系统来评价，并对客户信用进行等级划分。

3. 收账的日常管理

对收账的收益（减少坏账损失）与成本（收账费用）进行权衡，制定切实可行的收账政策。

4. 应收账款保理

（1）含义

企业将赊销形成的**未到期应收账款**在满足一定条件的情况下，**转让**给保理商，以获得流动资金支持，加快资金的周转。

（2）类别

分类标准	类别	特征
保理商是否具有 追索权	有追索权保理（非买断型）	如购货商拒绝付款或无力支付，只要有关款项到期未能收回，保理商都有权向供应商进行追索，因而保理商具有全部“追索权”
	无追索权保理（买断型）	保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险
是否 将保理情况 通知客户 （购货商）	明保理	保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况 通知购货商 ，并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同
	暗保理	供应商不将债权转让情况通知客户，货款到期时仍由销售商（供应商）出面催款，再向银行偿还借款
是否具备融资功能（ 预付款 ）	折扣保理（融资保理）	在 销售合同到期前 ，保理商将剩余未收款部分 先预付 给销售商，一般不超过全部合同的 70%~90%
	到期保理	保理商并不提供预付账款融资，而是在赊销到期时才支付，届时不管货款是否收到，保理商都必须向销售商支付货款

（3）财务管理作用

- ①融资功能：利用未到期应收账款作为抵押从而获得银行短期借款的一种融资方式。
- ②减轻企业应收账款的管理负担。

③减少坏账损失、降低经营风险。

④改善企业的**财务结构**（增强资产的流动性，提高债务清偿能力）。

【例题·单项选择题】（2017年）

在应收账款保理业务中，保理商和供应商将应收账款额转让的情况**通知购货商**，并签订三方合同，同时，供应商向保理商融通资金后，如果购货商拒绝付款，保理商**有权向供应商要求**偿还所融通的资金，则这种保理是（ ）。

- A. 明保理，且是有追索权的保理
- B. 暗保理，且是无追索权的保理
- C. 明保理，且是无追索权的保理
- D. 暗保理，且是有追索权的保理

『正确答案』A

『答案解析』明保理是指保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商，并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同。有追索权保理指供应商将债权转让给保理商，供应商向保理商融通货币资金后，如果购货商拒绝付款或无力付款，保理商有权向供应商要求偿还预付的货币资金。

第四节 存货管理

知识点：存货管理的目标

在保证生产或销售经营需要的前提下，最大限度地降低存货成本，具体包括：

- 1. 保证生产正常进行；
- 2. 有利于销售；
- 3. 便于维持均衡生产，降低产品成本；
- 4. 降低存货取得成本（采购量达到一定数量时，享受价格折扣和降低订货成本）；
- 5. 防止意外事件的发生。

知识点：存货的成本

经济批量决策：每次订货量（批量）与订货次数（批次）之间的权衡决策。

在存货的全年总需要量一定的情况下，有：

$$\text{批次} = \frac{\text{存货年需要量}}{\text{批量}}$$

即：**批次与批量成反比**。

（一）取得成本（订货成本、购置成本）

1. 订货成本（取得订单的成本）

（1）变动订货成本

与**订货次数**成正比，每次发生额相等（与每次订货量无关），为经济订货批量决策**相关**成本，如差旅费、邮资；

变动订货成本 = 每次订货变动成本 × 批次

$$= \text{每次订货变动成本} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{批量}}$$

（2）固定订货成本

与订货次数无关，为经济订货批量决策无关成本，如常设采购机构的基本开支。

2. **购置成本（存货本身的价值） = 年需要量 × 单价**

在存货年需要量和单价不变的情况下，为经济订货批量决策无关成本。

（二）储存成本

1. **变动储存成本**

与存货数量（平均库存量）成正比，为经济订货批量决策相关成本，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。

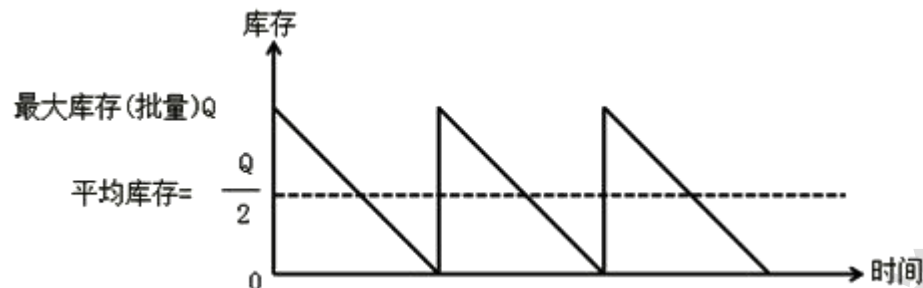
变动储存成本

= 单位变动储存成本×平均库存量

在不存在保险储备、货物是一次性入库并且存货匀速消耗的情况下：

平均库存量=批量/2

图示如下：



2. 固定储存成本

与存货数量（平均库存量）无关，为经济订货批量决策无关成本，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。

（三）缺货成本

存货供应中断而造成的损失，包括：停工损失、拖欠发货损失、丧失销售机会的损失、商誉损失，以及紧急额外购入成本等。

【例题·多项选择题】（2017年）

下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

- A. 存货资金应计利息
- B. 存货毁损和变质损失
- C. 仓库折旧费
- D. 库存商品保险费

『正确答案』ABD

『答案解析』变动储存成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。仓库折旧费属于固定储存成本。

知识点：最优存货量的确定

（一）经济订货基本模型

1. 假设

- （1）存货总需求量是已知常数；
- （2）订货提前期是常数；
- （3）货物是一次性入库；
- （4）单位货物成本为常数，无批量折扣——联系假设（1），决定了购置成本为决策无关成本；
- （5）库存储存成本与库存水平呈线性关系——单位变动储存成本为常数；
- （6）货物是一种独立需求的物品，不受其他货物影响；
- （7）不允许缺货，既无缺货成本。

在上述假设同时成立的条件下，与经济订货量相关的存货成本只有变动订货成本与变动储存成本，并且二者之间为此消彼长的关系。

2. 经济订货批量：使变动订货成本与变动储存成本之和达到最小值（或使二者相等）的每次订货批量。

（1）相关成本

= 变动订货成本 + 变动储存成本

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

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

上式表明，影响经济订货批量的因素包括：

影响因素	与经济订货批量的关系
年需要量	+
每次订货变动成本	+
单位变动储存成本	-

(3) 每年最佳订货次数 = 年需要量 / 经济订货批量

(4) 最佳订货周期（天数）= 360 / 每年最佳订货次数

(5) 与经济订货批量相关的存货总成本（变动储存成本与变动订货成本之和的最小值）

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}}$$

= 经济订货批量 × 单位变动储存成本

(6) 经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量 / 2 × 存货单价

【例题·单项选择题】（2018 年考生回忆版）

根据存货的经济订货基本模型，影响经济订货批量的因素是（ ）。

- A. 购置成本
- B. 每次订货变动成本
- C. 固定储存成本
- D. 缺货成本

『正确答案』B

『答案解析』根据存货经济订货批量计算公式可知，每次订货变动成本影响存货经济订货批量的计算，公式中不涉及 ACD。

【例题·判断题】（2012 年）

企业的存货总成本随着订货批量的增加而呈正方向变化。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』企业的存货总成本随着订货批量的增加先呈现递减趋势，此时是反向变化；在变动订货成本和变动储存成本相等时，企业的总成本达到最低；然后随着订货批量的增加再提高，此时是正向变化。所以本题的说法不正确。

【例题·计算分析题】

甲公司是一家制造类企业，全年平均开工 250 天。为生产产品，全年需要购买 A 材料 250000 件，该材料进货价格为 150 元/件，每次订货需支付运费、订单处理费等变动费用 500 元，材料年单位变动储存成本为 10 元/件。该公司 A 材料满足经济订货基本模型各项前提条件。

要求：

- (1) 利用经济订货基本模型，计算 A 材料的经济订货批量。
- (2) 计算按经济订货批量采购 A 材料的全年最佳订货次数和最佳订货周期（天）。
- (3) 计算按经济订货批量采购 A 材料的年存货相关总成本、经济订货批量下的变动订货成本和变动储存成本。
- (4) 计算 A 材料的经济订货批量平均占用资金。

『正确答案』

$$(1) \text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times 250000 \times 500}{10}} = 5000 \text{ (件)}$$

$$(2) \text{全年最佳订货次数} = 250000 / 5000 = 50 \text{ (次)}$$

$$\text{最佳订货周期} = 250 / 50 = 5 \text{ (天)}$$

$$(3) \text{年存货相关总成本} = \sqrt{2 \times 250000 \times 500 \times 10} = 50000 \text{ (元)}$$

$$\text{或者: 年存货相关总成本} = 5000 \times 10 = 50000 \text{ (元)}$$

$$\text{变动订货成本} = 500 \times 50 = 25000 \text{ (元)}$$

$$\text{变动储存成本} = 5000 / 2 \times 10 = 25000 \text{ (元)}$$

$$\text{或者: 变动订货成本} = \text{变动储存成本} = 50000 / 2 = 25000 \text{ (元)}$$

$$(4) \text{经济订货批量平均占用资金} = 5000 / 2 \times 150 = 375000 \text{ (元)}$$

(二) 最佳现金持有量的存货模式——经济订货批量基本模型的扩展应用

1. 基本思路

(1) 假设现金使用量是均衡的，企业每次变现固定金额（相当于“批量”）的有价证券换取现金，每当现金消耗完毕后，立即按固定金额变现下一批有价证券。

(2) 企业持有现金将承担**机会成本**（类似于存货的“变动储存成本”），即丧失的有价证券投资收益；企业变现有价证券将发生**交易成本**（类似于存货的“变动订货成本”），每次交易成本是固定的（与每次转换量无关）。

(3) 在一定时期现金使用量确定的前提下，每次以有价证券转换回现金的金额（批量）越大，企业平时持有的现金量越高，机会成本越高，但转换次数（批次）越少，交易成本越低；反之亦然。

(4) 最佳现金持有量是使**机会成本与交易成本之和达到最小值（或使二者相等）**的每次有价证券转换量。

2. 模型构建

(1) 相关成本

= 交易成本 + 机会成本

$$= \text{每次交易成本} \times \frac{\text{一定期间的现金需求量}}{\text{现金持有量}} + \text{机会成本率} \times \frac{\text{现金持有量}}{2}$$

$$(2) \text{最佳现金持有量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{一定期间的现金需求量} \times \text{每次交易成本}}{\text{机会成本率}}}$$

$$(3) \text{最佳有价证券交易次数} = \text{一定期间的现金需求量} / \text{最佳现金持有量}$$

$$(4) \text{最佳有价证券交易间隔期 (天数)} = 360 / \text{最佳有价证券交易次数}$$

(5) **最优现金总成本**

$$= \sqrt{2 \times \text{一定期间的现金需求量} \times \text{每次交易成本} \times \text{机会成本率}}$$

$$= \text{最佳现金持有量} \times \text{机会成本率}$$

【例题·计算分析题】（2015年）

乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析，2015年该公司全年现金需求量为8100万元，每次现金转换的成本为0.2万元，持有现金的机会成本率为10%。

要求：

(1) 计算最佳现金持有量。

(2) 计算最佳现金持有量下的现金转换次数。

(3) 计算最佳现金持有量下的现金交易成本。

(4) 计算最佳现金持有量下持有现金的机会成本。

(5) 计算最佳现金持有量下的相关总成本。

『正确答案』

$$(1) \text{ 最佳现金持有量} = \sqrt{\frac{2 \times 8100 \times 0.2}{10\%}} = 180 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 最佳现金持有量下现金转换次数} = 8100 / 180 = 45 \text{ (次)}$$

$$(3) \text{ 最佳现金持有量下现金交易成本} = 45 \times 0.2 = 9 \text{ (万元)}$$

$$(4) \text{ 最佳现金持有量下持有现金的机会成本} = 180 / 2 \times 10\% = 9 \text{ (万元)}$$

$$(5) \text{ 最佳现金持有量下的相关总成本} = \sqrt{2 \times 8100 \times 0.2 \times 10\%} = 18 \text{ (万元)}$$

$$\text{或者: 最佳现金持有量下的相关总成本} = 180 \times 10\% = 18 \text{ (万元)}$$

$$\text{或者: 最佳现金持有量下的相关总成本} = 9 + 9 = 18 \text{ (万元)}$$

【例题·多项选择题】(2018 年考生回忆版)

在确定目标现金余额的存货模型中, 需要考虑的相关现金成本有()。

- A. 机会成本
- B. 短缺成本
- C. 管理成本
- D. 交易成本

『正确答案』AD

『答案解析』管理成本属于固定成本, 所以, 不属于需要考虑的相关成本; 在存货模型中, 在有现金需要时, 可以通过出售有价证券换回现金(或从银行借入资金), 所以, 不存在短缺成本。

(三) 存货陆续供应和使用模型——适用于自制存货的批量确定

1. 送货期内平均库存量的确定

在陆续供应和使用的条件下, 存货不是在入库时一次性达到最大库存量, 而是从入库开始, 库存量陆续增加, 逐渐达到最大库存水平。

【示例】假设企业生产某种存货, 计划每批生产 1000 件, 预计每天生产 50 件, 每天领用 20 件, 则该批存货的库存量将如何变化?

$$(1) \text{ 送货期(生产该批存货所需天数)} = \text{批量} / \text{每日送货量} = 1000 / 50 = 20 \text{ (天)}$$

$$(2) \text{ 耗用该批存货共需: } 1000 / 20 = 50 \text{ (天)}$$

(3) 在存货的全部耗用周期(50 天)内:

① 1~20 天(送货期内), 每天边生产边耗用, 则:

$$\text{每天增加库存量} = \text{每日送货量} - \text{每日耗用量} = 50 - 20 = 30 \text{ (件)}$$

② 第 20 天(送货期满), 库存达到最大值 $20 \times 30 = 600$ (件), 即:

送货期内的最高库存量

$$= \text{送货期} \times \text{送货期内每日库存增加量}$$

$$= \text{批量} / \text{每日送货量} \times (\text{每日送货量} - \text{每日耗用量})$$

$$= \text{批量} \times (1 - \text{每日耗用量} / \text{每日送货量})$$

$$\text{送货期内的平均库存量} = \frac{\text{批量}}{2} \times (1 - \text{每日耗用量} / \text{每日送货量})$$

$$2. \text{ 相关总成本} = \text{每次订货变动成本} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{批量}} + \frac{\text{批量}}{2} \times (1 - \text{每日耗用量} / \text{每日送货量}) \times \text{单位变动储存成本}$$

$$3. \text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}})}}$$

4. 与经济订货批量相关的存货总成本（变动储存成本与变动订货成本之和的最小值）

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}})}$$

$$= \text{经济订货批量} \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}}) \times \text{单位变动储存成本}$$

$$5. \text{经济订货批量平均占用资金} = \text{经济订货批量} / 2 \times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}}) \times \text{存货单价}$$

【提示】在基本模型公式中的“单位变动储存成本”或“经济订货批量”后面补充“ $\times (1 - \frac{\text{每日耗用量}}{\text{每日送货量}})$ ”，就得到陆续供应和使用模型下的公式。

【例题·计算分析题】（2017年）

丙公司是一家设备制造企业，每年需要外购某材料 108000 千克，现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业，他们所提供的材料质量和价格都相同。公司计划从两家企业中选择一家作为供应商，相关信息如下：

（1）从 S 企业购买该材料，一次性入库，每次订货费用为 5000 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克，假设不存在缺货。

（2）从 T 企业购买该材料，每次订货费用为 6050 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克，材料陆续到货和使用，每日送货量为 400 千克，每日耗用量为 300 千克。

要求：

（1）利用经济订货基本模型，计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

（2）利用经济订货扩展模型，计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

（3）基于成本最优原则，判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。

【正确答案】

$$(1) \text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times 108000 \times 5000}{30}} = 6000 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = \sqrt{2 \times 108000 \times 5000 \times 30} = 180000 \text{ (元)}$$

$$\text{或：相关存货总成本} = 6000 \times 30 = 180000 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times 108000 \times 6050}{30 \times (1 - \frac{300}{400})}} = 13200 \text{ (千克)}$$

$$\text{相关存货总成本} = \sqrt{2 \times 108000 \times 6050 \times 30 \times (1 - \frac{300}{400})} = 99000 \text{ (元)}$$

$$\text{或：相关存货总成本} = 13200 \times 30 \times (1 - \frac{300}{400}) = 99000 \text{ (元)}$$

（3）从 T 企业购买材料的相关存货总成本为 99000 元小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本 180000 元，所以丙公司应该选择 T 企业作为供应商。

（四）再订货点与保险储备

1. 再订货点

一般情况下，企业的存货不能做到随用随时补充，因此需要在没有用完时提前订货。再订货点指的是企业再次发出订货单时应保持的存货库存量，即：

再订货点 = 预计交货期内的平均需求量 + 保险储备

= 每日平均需用量 × 平均交货时间（订货提前期） + 保险储备

【提示】

经济订货批量确定每次的购买数量，订货提前期确定购买的时机。因此，订货提前期对经济订

货批量没有影响。订货需要提前与瞬时到货两种情况下，每次订货批量、订货次数、订货时间间隔等都是相同的。

【例题·单项选择题】

某公司全年需要零配件 72000 件，假设一年按 360 天计算，最佳订货量为 9000 件，订货日至到货日的时间为 3 天，公司确定的保险储备为 1000 件，则再订货点为（ ）件。

A. 1600 B. 4000 C. 600 D. 1075

『正确答案』A

『答案解析』再订货点 = $72000 / 360 \times 3 + 1000 = 1600$ （件）

2. 保险储备决策

（1）保险储备的性质

如果平均交货时间（订货提前期）或每日平均需用量存在较大不确定性，为避免缺货，需加大再订货点，再订货点增加的部分，即为保险储备量。

（2）最佳保险储备：使**缺货成本**与**保险储备的储存成本**之和达到最小值

①缺货成本 = 每次的缺货量 × 单位缺货成本 × 订货次数

其中，每次的缺货量是各种可能的缺货量（各种可能的需求量 - 再订货点）以其出现的概率为权数的加权平均值。

②保险储备的储存成本 = 保险储备量 × 单位变动储存成本

其中，保险储备量一般从 0（不设置保险储备）开始，按照交货期内各种可能的需求量的递增幅度递增，直至不会面临缺货为止。

【示例】

N 公司计划年度耗用某材料 10000 千克，经济订货量为 2500 千克，全年订货 4 次。该材料的单位年储存成本为 12.5 元，单位缺货损失 24 元。N 公司确定材料的交货期为 10 天，每日的需要量及其概率分布如下：

每日需要量（千克）	10	11	12	13	14
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

则交货期内的生产需要量及其概率如下：

交货期（天）	10	10	10	10	11
每日需要量（千克）	10	11	12	13	14
生产需要量（千克）	100	110	120	130	140
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

根据上述资料，可确定该材料的最佳保险储备和再订货点如下：

预计交货期内的平均需要量 = $100 \times 0.1 + 110 \times 0.2 + 120 \times 0.4 + 130 \times 0.2 + 140 \times 0.1 = 120$ （千克）

方案一：按预计交货期内的平均需要量 120 千克作为再订货点，不设置保险储备。

交货期内各种可能的缺货量及其概率分布如下：

生产需要量（千克）	100	110	120	130	140
缺货量（千克）	0	0	0	10	20
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

平均缺货量 = $10 \times 0.2 + 20 \times 0.1 = 4$ （千克）

缺货成本 = $4 \times 24 \times 4 = 384$ （元）

保险储备成本 = 0

缺货成本与保险储备成本合计 = 384（元）

方案二：保险储备量 = 10（千克），再订货点 = $120 + 10 = 130$ （千克）

交货期内各种可能的缺货量及其概率分布如下：

生产需要量（千克）	100	110	120	130	140
缺货量（千克）	0	0	0	0	10
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

平均缺货量 = $10 \times 0.1 = 1$ （千克）

缺货成本 = $1 \times 24 \times 4 = 96$ （元）

保险储备成本 = $10 \times 12.5 = 125$ （元）

缺货成本与保险储备成本合计 = $96 + 125 = 221$ （元）

方案三：保险储备量 = 20（千克），再订货点 = $120 + 20 = 140$ （千克）

交货期内各种可能的缺货量及其概率分布如下：

生产需要量（千克）	100	110	120	130	140
缺货量（千克）	0	0	0	0	0
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

平均缺货量 = 0

缺货成本 = 0

保险储备成本 = $20 \times 12.5 = 250$ （元）

缺货成本与保险储备成本合计 = 250（元）

结论：当保险储备量为 10 千克时，缺货成本与保险储备成本合计最低。因此，该企业保险储备量为 10 千克比较合适，再订货点为 130 千克。

【提示】

由于延迟交货引起的缺货，可将延迟的天数折算为增加的需求量，然后按前述方法确定保险储备量。

【示例】

假设前例中，N 公司确定材料的每日需要量为 10 千克，材料的交货期及其概率分布如下：

交货期（天）	10	11	12	13	14
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

则交货期内的生产需要量及其概率如下：

交货期（天）	10	11	12	13	14
每日需要量（千克）	10	10	10	10	10
生产需要量（千克）	100	110	120	130	140
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

其余计算过程与前例相同。

【例题·单项选择题】

甲公司生产产品所需某种原料的需求量不稳定，为保障产品生产的原料供应，需要设置保险储备。确定合理保险储备量的判断依据是（ ）。

- A. 缺货损失与保险储备的储存成本之差最大
- B. 缺货损失与保险储备的储存成本之和最小
- C. 边际保险储备的储存成本大于边际缺货损失
- D. 边际保险储备的储存成本小于边际缺货损失

『正确答案』B

『答案解析』较高的保险储备可降低缺货损失，但也增加了存货的储存成本，因此，最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。

知识点：存货的控制系统

1. ABC 控制系统：将存货依据其重要程度、价值大小或者资金占用等标准分为三大类

类别	性质	品种数量比	价值比	管理方法
A	高价值	10%~15%	50%~70%	重点控制 严格管理
B	中等价值	20%~25%	15%~20%	重视程度依次降低，采取一般管理
C	低价值	60%~70%	10%~35%	

2. 适时制库存控制系统（**零库存管理**，看板管理系统）

（1）含义：制造企业事先和供应商和客户协调好，只有当制造企业在生产过程中需要原料或零件时，供应商才会将原料或零件送来；而每当产品生产出来就被客户拉走。

（2）优点：库存持有水平大大下降，提高企业运营管理效率。

（3）要求：稳定而标准的生产程序以及和供应商的诚信。

【例题·单项选择题】（2013 年）

采用 ABC 控制法进行存货管理时，应该重点控制的存货类别是（ ）。

- A. 品种较多的存货
- B. 数量较多的存货
- C. 库存时间较长的存货
- D. 单位价值较大的存货

【正确答案】D

【答案解析】ABC 控制法就是把企业种类繁多的存货，依据其重要程度、价值大小或者资金占用等标准分为三大类：A 类高价值存货，品种数量占整个存货的 10%至 15%，但价值占全部存货的 50%至 70%；B 类中等价值存货，品种数量占全部存货的 20%至 25%，价值占全部存货的 15%至 20%；C 类低价值存货，品种数量最多，占整个存货的 60%至 70%，价值占全部存货的 10%至 35%。针对不同类别的存货分别采用不同的管理方法，A 类存货应作为管理的重点，实行重点控制、严格管理；而对 B、C 类存货的重视程度则可依次降低，采取一般管理，所以本题答案为 D。

第五节 流动负债管理

知识点：短期借款

（一）短期借款的信用条件

1. 信贷额度（贷款限额）VS 周转信贷协定

条款	含义	特点
信贷额度	借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额	（1）有限期限通常为 1 年 ； （2）银行 并不承担 必须支付全部信贷数额的义务
周转信贷协定	银行具有 法律义务 地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定	（1）协定的有效期内，只要企业借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求； （2）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）有效期通常 超过 1 年 ，实际上贷款每几个月发放一次，具有 短期 和 长期 借款的双重特点

【例题·单项选择题】（2017 年）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
- D. 10.2

【正确答案】C

『答案解析』实际借款成本即支付的利息和承诺费之和，企业有 40 万元的额度没有使用，利息费用 + 承诺费 = $60 \times 10\% + 40 \times 0.5\% = 6.2$ （万元）。

2. 补偿性余额

含义	银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为 10%~20%）计算的最低存款余额
影响	银行：降低贷款风险 企业：提高了借款的实际利率（降低了实际可用资金额）

【例题·单项选择题】（2018 年考生回忆版）某企业向银行借款 500 万元，利率为 5.4%，银行要求保留 10% 的补偿性余额，则该借款的实际利率为（ ）。

- A. 6%
- B. 4.91%
- C. 4.86%
- D. 5.4%

『正确答案』A

『答案解析』实际利率 = $500 \times 5.4\% / [500 \times (1 - 10\%)] = 6\%$

3. 借款抵押

抵押品主要有应收账款、存货、应收票据、债券等，贷款额占抵押品价值的比例（30%~90%）取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。

4. 偿还条件

（1）到期一次偿还：加重企业的财务负担，增加企业的拒付风险；相对于贷款期内定期等额偿还方式，会降低实际贷款利率——银行不希望；

（2）贷款期内定期（每月、季）等额偿还：提高借款的实际年利率——企业不希望。

5. 其他承诺：及时提供财务报表、保持适当财务水平（如特定的流动比率）。

（二）短期借款的成本

利息支付方式	含义	实际利率
收款法	借款到期时还本付息	名义利率
贴现法（折价法）	发放贷款时先从本金中扣除利息，到期时偿还本金	名义利率 / (1 - 名义利率)
加息法	分期等额偿还本息	名义利率 × 2

知识点：短期融资券

（一）短期融资券及其分类

1. 含义

（1）由企业依法发行的无担保短期本票。

（2）在我国，短期融资券是指企业依照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的条件和程序，在银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券，是企业筹措短期（1 年以内）资金的直接融资方式。

2. 分类

（1）发行人：金融企业的融资券和非金融企业的融资券（我国的主要形式）。

（2）发行方式：经纪人承销（我国的主要形式）和直接销售。

（二）发行短期融资券的相关规定

1. 发行人为非金融企业，发行企业均应经过在中国境内工商注册且具备债券评级能力的评级机

构的**信用评级**，并将评级结果向银行间债券市场公示。

2. 发行和交易的对象是银行间债券市场的**机构投资者，不向社会公众发行和交易**。

3. 融资券的发行由符合条件的金融机构**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。

4. 融资券采用实名记账方式在中央国债登记结算有限责任公司（简称“中央结算公司”）登记托管，中央结算公司负责提供有关服务。

5. 债务融资工具发行利率、发行价格和所涉费率以市场化方式确定，任何商业机构不得以欺诈、操纵市场等行为获取不正当利益。

（三）短期融资券的筹资特点

1. 相对于企业债券，筹资成本较低

2. 相对于银行借款，筹资数额较大

3. 发行条件比较严格，必须具备一定的信用等级、实力强

【例题·单项选择题】（2013年）下列关于短期融资券的表述中，错误的是（ ）。

A. 短期融资券不向社会公众发行

B. 必须具备一定信用等级企业才能发行短期融资券

C. 相对于发行公司债券而言，短期融资券的筹资成本较高

D. 相对于银行借款筹资而言，短期融资券的一次性筹资数额较大

【正确答案】C

【答案解析】相对于发行企业债券而言，发行短期融资券的筹资成本较低。所以选项C的说法不正确。

知识点：商业信用——经营性负债（自动性债务）

（一）商业信用的形式

1. 应付账款

$$(1) \text{ 放弃现金折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360 \text{ 天}}{\text{付款期} - \text{折扣期}}$$

【示例】

以“2/10，n/30”为例，假设发票金额为100元，付款期为30天：



$$\text{放弃现金折扣的成本} = \frac{2\%}{98\%} \times \frac{360}{30 - 10} = 36.73\%$$

①放弃现金折扣的信用成本与**折扣百分比大小、折扣期长短正相关**——折扣条件越优惠，享受现金折扣的利益越大，则放弃现金折扣的代价越大；

②放弃现金折扣的信用成本**与付款期长短**负相关；

③在放弃折扣的情况下，推迟付款的时间越长，信用成本越小，但信誉将会恶化；

④放弃现金折扣的信用成本与贷款额和折扣额无关。

【例题·单项选择题】下列各项中，使放弃现金折扣成本降低的是（ ）。

A. 付款期、折扣期不变，折扣率降低

B. 折扣期、折扣率不变，付款期缩短

C. 折扣率不变，付款期和折扣期等量延长

D. 折扣率、付款期不变，折扣期延长

【正确答案】A

【答案解析】由放弃现金折扣的信用成本率的公式可知，选项A的说法正确；折扣期、折扣率

不变，付款期缩短，将导致放弃现金折扣成本的分母减少，放弃现金折扣的成本提高，选项 B 排除；折扣率不变，付款期和折扣期等量延长，对放弃现金折扣的成本没有影响，选项 C 排除；折扣率、付款期不变，折扣期延长，享受现金折扣的优惠加大，放弃现金折扣的成本提高，选项 D 排除。

(2) 放弃现金折扣的信用决策

①如果企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资报酬率高于放弃现金折扣的成本，则应当放弃现金折扣。

②如果贷款的利息率低于放弃现金折扣的成本，则应该向银行借钱支付货款，享受现金折扣。

【示例】公司采购一批材料，供应商报价为 10000 元，付款条件为：

3 / 10、2.5 / 30、1.8 / 50、N / 90。

目前企业用于支付账款的资金需要在 90 天时才能周转回来，在 90 天内付款，只能通过银行借款解决。如果银行借款的年利率为 12%，确定公司材料采购款的付款时间和价格。

(1) 根据放弃现金折扣的信用成本率计算公式：

10 天付款方案：

$$\text{放弃现金折扣的信用成本率} = \frac{3\%}{97\%} \times \frac{360}{90-10} = 13.92\%$$

30 天付款方案：

$$\text{放弃现金折扣的信用成本率} = \frac{2.5\%}{97.5\%} \times \frac{360}{90-30} = 15.38\%$$

50 天付款方案：

$$\text{放弃现金折扣的信用成本率} = \frac{1.8\%}{98.2\%} \times \frac{360}{90-50} = 16.50\%$$

由于各种方案放弃折扣的信用成本率均高于借款利息率，因此初步结论是要取得现金折扣，借入银行借款以偿还货款。

(2) 10 天付款方案：折扣 300 元，用资 9700 元，借款 $90-10=80$ （天）

利息 $=9700 \times 12\% \times 80/360 = 258.67$ （元）

净收益 $=300 - 258.67 = 41.33$ （元）；

(3) 30 天付款方案：折扣 250 元，用资 9750 元，借款 $90-30=60$ （天）

利息 $=9750 \times 12\% \times 60/360 = 195$ （元）

净收益 $=250 - 195 = 55$ （元）；

(4) 50 天付款方案：折扣 180 元，用资 9820 元，借款 $90-50=40$ （天）

利息 $=9820 \times 12\% \times 40/360 = 130.93$ （元）

净收益 $=180 - 130.93 = 49.07$ （元）。

(5) 总结论：第 30 天付款是最佳方案，其净收益最大。

2. 应付票据：企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

3. 预收货款

(1) 购货方给予销售方的信用。

(2) 适用：紧俏商品（购货方的意愿）；生产周期长、造价较高的商品（销售方的意愿）。

4. 应计未付款

(1) 内容：生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项，如：应付职工薪酬、应交税金、应付利润或应付股利等。

(2) 随着企业规模扩大而增加，使用这些自然形成的资金无需付出任何代价。

(3) 企业不是总能控制这些款项，因其支付有时间。

(二) 商业信用筹资的优缺点

优点（自然性融资）	缺点
-----------	----

(1) 容易获得	(1) 筹资成本（放弃现金折扣的机会成本）高
(2) 企业有较大的机动权	(2) 容易恶化企业的信用水平
(3) 一般不用提供担保	(3) 受外部环境影响较大，稳定性较差

【例题·多项选择题】（2018 年考生回忆版）下列各项中，属于企业利用商业信用进行筹资的形式有（ ）。

- A. 应付票据
- B. 应付账款
- C. 融资租赁
- D. 预收账款

『正确答案』ABD

『答案解析』商业信用的形式包括应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。

【例题·多项选择题】（2014 年）一般而言，与短期融资券和短期借款相比，商业信用融资的优点有（ ）。

- A. 融资数额较大
- B. 融资条件宽松
- C. 融资机动权大
- D. 不需提供担保

『正确答案』BCD

『答案解析』商业信用筹资的优点：商业信用容易获得，商业信用的提供方一般不会对企业的经营状况和风险作严格的考量；企业有较大的机动权；企业一般不用提供担保。

【例题·判断题】（2017 年）应付账款是供应商给企业的一种商业信用，采用这种融资方式是没有成本的。（ ）

『正确答案』×

『答案解析』应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。商业信用条件通常包括以下两种：第一，有信用期，但无现金折扣；第二，有信用期和现金折扣。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。

【例题·计算分析题】（2013 年）丙公司是一家汽车配件制造企业，近期销售量迅速增加。为满足生产和销售的需求，丙公司需要筹集资金 495000 元用于增加存货，占用期限为 30 天。现有三个可满足资金需求的筹资方案：

方案 1：利用供应商提供的商业信用，选择放弃现金折扣，信用条件为“2/10，N/40”。

方案 2：向银行贷款，借款期限为 30 天，年利率为 8%。银行要求的补偿性余额为借款额的 20%。

方案 3：以贴现法向银行借款，借款期限为 30 天，月利率为 1%。

要求：

（1）如果丙公司选择方案 1，计算其放弃现金折扣的机会成本。

（2）如果丙公司选择方案 2，为获得 495000 元的实际用款额，计算该公司应借款总额和该笔借款的实际年利率。

（3）如果丙公司选择方案 3，为获得 495000 元的实际用款额，计算该公司应借款总额和该笔借款的实际年利率。

（4）根据以上各方案的计算结果，为丙公司选择最优筹资方案。

『正确答案』

$$(1) \text{ 放弃现金折扣的机会成本} = \frac{2\%}{1-2\%} \times \frac{360}{40-10} = 24.49\%$$

(2) 应借款总额 = $495000 / (1 - 20\%) = 618750$ (元)

借款的实际年利率 = $8\% / (1 - 20\%) = 10\%$

(3) 应借款总额 = $495000 / (1 - 1\%) = 500000$ (元)

借款的实际年利率 = $12\% / (1 - 12\%) = 13.64\%$

(4) 方案 2 的实际年利率最低, 所以丙公司应选择的是方案 2。

知识点: 流动负债的利弊

1. 流动负债的经营优势

(1) 容易获得, 具有灵活性, 能够有效满足企业季节性信贷需求, 从而创造了需要融资和获得融资之间的同步性。

(2) 短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条款, 维持未来借款决策的灵活性。

2. 流动负债的经营劣势: 需要持续地重新谈判或滚动安排负债。

【本章小结】

一、营运资金管理概述

1. 营运资金的概念、特点、管理原则

2. 营运资金管理策略

(1) 流动资产投资策略——流动资产/收入

(2) 流动资产的融资策略——波动性流动资产 VS 短期来源

二、现金管理

1. 持有现金的动机

2. 目标现金余额的确定——相关成本

成本模型、存货模型、随机模型

3. 现金管理模式

(1) 收支两条线的管理模式

(2) 资金集中管理模式

4. 现金收支日常管理

现金周转期、收款管理及付款管理

三、应收账款管理

1. 应收账款的成本: 机会成本、管理成本、坏账成本

2. 信用政策及其决策分析

(1) 内容: 信用标准、信用条件 (信用期限、现金折扣条件)、收账政策

(2) 信用期限及现金折扣决策方法

3. 应收账款的监控

4. 应收账款日常管理 (重点: 应收账款保理)

四、存货管理

1. 存货的成本

2. 最优存货量的确定

(1) 经济订货基本模型

(2) 存货陆续供应和使用模型

(3) 再订货点与保险储备

3. 存货的控制系统

五、流动负债管理

1. 短期借款: 信用条件、借款成本 (利息支付方式)

2. 短期融资券: 发行条件、筹资特点

3. 商业信用

-
- (1) 放弃现金折扣成本及其决策
 - (2) 商业信用筹资的优缺点
4. 流动负债的利弊

来学网LAI XUE.COM 未来因学而变