

第七章 营运资金管理

本章教材架构

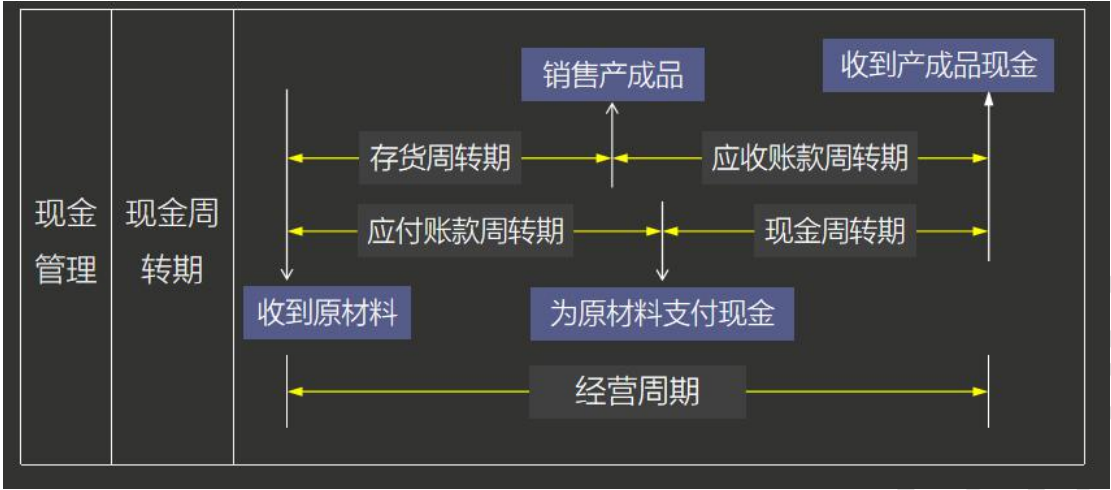
营运资金管理主要内容	营运资金分类	流动资产、流动负债	
	特点	来源多样性、数量波动性、周期短期性、实物形态变动性和易变现性	
	管理原则	满足合理资金需求、提高资金使用效率、节约资金使用成本、保持足够的短期偿债能力	
	管理策略	流动资产投资策略	紧缩、宽松
		投资策略如何制定	权衡资产的收益性与风险性、融资能力、产业因素、决策者
		流动资产筹资策略	匹配、保守、激进

现金管理	持有现金动机	交易性需求、预防性需求、投机性需求	
	目标现金余额的确定	成本模型	管理成本、机会成本、短缺成本最小的现金持有量
		存货模型	$\text{①交易成本} = (T/C) \times F = (\text{现金需求量/现金持有量}) \times \text{每次交易成本}$ $\text{②机会成本} = (C/2) \times K = (\text{现金持有量}/2) \times \text{机会成本率}$ $\text{③} C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$

本章教材架构

现金管理	目标现金余额的确定	随机模型	$\text{①最高控制线} H = 3R - 2L = 3 \times \text{回归线} - 2 \times \text{最低控制线}$ $\text{②回归线} R = \left(\frac{3b \times \sigma^2}{4i} \right)^{\frac{1}{3}} + L$
	收支两条线	①资金的流向方面 ②资金的流量方面 ③资金的流程方面	
	集团企业资金集中管理模式	统收统支模式、拨付备用金模式、结算中心模式、内部银行模式、财务公司模式	

本章教材架构



本章教材架构

应收账款管理	应收账款成本	机会成本	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=平均余额×变动成本率 ③占用资金的应计利息=占用资金×资本成本率
		管理成本	
		坏账成本	赊销额×预计坏账损失率
	信用政策	信用标准	定性分析：品质、能力、资本、抵押、条件 定量分析：流动性和营运资本比率、债务管理和支付比率、盈利能力指标
		信用条件	信用期间、折扣条件、现金折扣
	收账政策	积极、消极	

本章教材架构

应收账款管理	应收账款监控	应收账款周转天数	周转天数=应收账款平均余额÷平均日销售额 平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数	
		账龄分析表		
		应收账款账户余额的模式		
		ABC 分析法		
	应收账款日常管理	调查客户信用	直接调查、间接调查	
		评价客户信用	5C 系统	
		收款日常管理		
		应收账款保理	分类、作用	

本章教材架构

存货管理	存货成本	取得成本 (TC _a)	订货成本	固定	F ₁
				变动	$\frac{D}{Q}K = \frac{\text{年需要量}}{\text{每次进货量}} \times \text{每次订货变动成本}$
			购置成本		DU=年需要用量×单价
		储存成本 (TC _c)	固定	F ₂	
			变动	$K_c \frac{Q}{2} = \text{单位变动储存成本} \times \text{每次进货量}/2$	
		缺货成本 (TC _s)			
		总成本 (TC) = F ₁ + $\frac{D}{Q}K$ + DU + F ₂ + $K_c \frac{Q}{2}$ + TC _s			

本章教材架构

存货管理	最优存货量	基本模型	经济订货批量	$TC = \frac{D}{Q}K + K_c \frac{Q}{2} = 0 \rightarrow EOQ = \sqrt{2KD/K_c}$ $= \sqrt{\frac{2 \times \text{每次订货变动成本} \times \text{年需要量}}{\text{单位变动储存成本}}}$
			相关存货总成本	TC (EOQ) = $\sqrt{2KDK_c}$
			其他	每年最佳订货次数=存货年需求总量/经济订货批量 最佳订货周期 (年) =1/每年最佳订货次数 经济订货量平均占用资金=经济订货量/2×存货单价

本章教材架构

存货管理	最优存货量	基本模型扩展	再订货点	R=L×d=平均交货时间×每日平均需用量	
			陆续供应和使用模型	经济订货量	$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \div \frac{p-d}{p}}$
				相关总成本	$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c \times \frac{p-d}{p}}$
		保险储备	再订货点 = 预计交货期内的需求+保险储备 缺货损失 = 每年订货次数×缺货数量×缺货概率×单位缺货损失		
	存货控制系统		ABC控制系统、适时制库存控制系统		

本章教材架构

流动负 债管理	短期 借款	信用条件	信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额、借款抵押、偿还条件、其他	
		短期借款成本	收款法、贴现法、加息法	
	短期融资券	发行规定、种类、筹资特点		
	商业 信用	形式	应付 账款	放弃现金折扣的信用成本
				放弃现金折扣的信用决策
		应付票据、预收货款、应计未付款		
	优缺点			

【例题·多选题】下列属于营运资金特点的是（）。

- A. 来源具有灵活多样性
- B. 数量具有波动性
- C. 实物形态具有一致性和易变现性
- D. 周转具有短期性

【答案】ABD

【解析】营运资金的特点包括：来源具有多样性、数量具有波动性、周转具有短期性、实物形态具有变动性和易变现性。

【例题·多选题】下列各项中属于自然性流动负债的是（）。

- A. 银行短期借款
- B. 一年内到期的应付债券
- C. 应付账款
- D. 长期借款

【答案】C

【解析】自然性流动负债是指不需要正式安排，由于结算程序或有关法律法规的规定等原因而自然形成的流动负债，而银行短期借款、一年内到期的应付债券都是财务人员通过人为安排所形成的流动负债，所以属于人为性流动负债，而长期借款是长期负债。

【提示】营运资金的分类

流动资产	占用形态不同	现金、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、应收及预付款项和存货		
	在生产经营过程中所处的环节不同	生产领域、流通领域以及其他领域中的流动资产		
流动负债	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		
	是否支付利息	有息流动负债、无息流动负债		
	流动负债的形成	自然性流动负债	不需要正式安排，由于结算程序或有关法律法规的规定等原因而自然形成的流动负债；	
		人为性流动负债	由财务人员根据企业对短期资金的需求情况，通过人为安排所形成的流动负债	

【例题·单选题】某公司在营运资金管理，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（）。

- A. 紧缩的流动资产投资策略

- B. 宽松的流动资产投资策略
- C. 匹配的流动资产投资策略
- D. 稳健的流动资产投资策略

【答案】A

【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持较低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。

【提示】流动资产投资策略



【例题·判断题】如果销售额不稳定且难以预测，则企业应保持较高的流动资产水平。（ ）

【答案】√

【解析】如果销售额是不稳定而且难以预测，就必须保证一个高的流动资产水平，维持较高的流动资产与销售收入比率。

【例题·单选题】某企业以长期融资方式满足固定资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产的需要，短期融资仅满足剩余的波动性流动资产的需要，该企业所采用的流动资产融资战略是（ ）。

- A. 激进融资战略
- B. 保守融资战略
- C. 折中融资战略
- D. 期限匹配融资战略

【答案】B

【解析】在保守融资战略中，长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和某部分波动性流动资产。

【提示】流动资产的融资策略

非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产
长期来源		短期来源
长期来源		短期来源
长期来源		短期来源

资产划分

匹配策略

保守策略

激进策略

【例题·判断题】根据期限匹配融资战略，固定资产比重较大的上市公司主要应通过长期负债和发行股票筹集资金。（）

【答案】√

【解析】固定资产比重较大的公司，资金来源主要是长期资金，通过长期负债和发行股票筹集资金属于期限匹配融资战略的思想。

【例题·单选题】下列各项中，决定预防性现金需求数额的因素有（）。

- A. 企业临时融资的能力
- B. 企业预测现金收支的可靠性
- C. 金融市场上的投资机会
- D. 企业愿意承担短缺风险的程度

【答案】ABD

【解析】为应付意料不到的现金需要，企业需掌握的现金额取决于：①企业愿冒缺少现金风险的程度；②企业预测现金收支可靠的程度；③企业临时融资的能力。另外，企业会与银行维持良好关系，以备现金短缺之需。

【提示】现金持有动机

交易性需求	企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额。
预防性需求	①企业需要维持充足现金，以应付突发事件； ②企业需掌握的现金额取决于：企业愿冒现金短缺风险的程度；企业预测现金收支可靠的程度；企业临时融资的能力。
投机性需求	企业为了抓住突然出现的获利机会而持有的现金；这种机会大都是一闪即逝的，企业若没有用于投机的现金，就会错过这一机会。

【例题·多选题】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

【答案】BC

【解析】机会成本是指企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益。现金持有量越大，机会成本越大；短缺成本是指在现金持有量不足，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，短缺成本随现金持有量的增加而下降，管理成本是固定成本，不随着现金持有量的增加而变动。

【提示】相关成本与现金持有量的关系

机会成本	企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益。	正相关
管理成本	企业因持有一定数量的现金而发生的管理费用；	固定成本
短缺成本	指在现金持有量不足，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。	负相关

【例题·单选题】运用成本模型计算最佳现金持有量时，下列公式中，正确的是（）。

- A. 最佳现金持有量= \min （管理成本+机会成本+转换成本）
- B. 最佳现金持有量= \min （管理成本+机会成本+短缺成本）
- C. 最佳现金持有量= \min （机会成本+经营成本+转换成本）

D. 最佳现金持有量= \min （机会成本+经营成本+短缺成本）

【答案】B

【解析】在成本模型下，最佳现金持有量是管理成本、机会成本和短缺成本三者之和的最小值。

【提示】各类成本内容

现金管理	成本模型	管理成本、机会成本、短缺成本
	存货模型	机会成本、交易成本
	随机模型	机会成本、交易成本
应收账款管理	机会成本、管理成本、坏账成本	
存货管理	取得成本、储存成本、缺货成本	

【例题·单选题】在使用存货模型进行最佳现金持有量的决策时，假设持有现金的机会成本率为 8%，与最佳现金持有量对应的交易成本为 4000 元，则企业的最佳现金持有量为（ ）元。

- A. 60000
- B. 80000
- C. 100000
- D. 120000

【答案】C

【解析】最佳现金持有量下，机会成本=交易成本= $C/2 \times 8\% = 4000$
 $C=100000$ （元）。

【提示】现金管理的存货模型和随机模型

存货模型	①交易成本= $(T/C) \times F = (\text{现金需求量/现金持有量}) \times \text{每次交易成本}$ ②机会成本= $(C/2) \times K = (\text{现金持有量}/2) \times \text{机会成本率}$ ③ $C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$
随机模型	①最高控制线 $H = 3R - 2L = 3 \times \text{回归线} - 2 \times \text{最低控制线}$ ②回归线 $R = \left(\frac{3b \times \sigma^2}{4i} \right)^{\frac{1}{3}} + L$

【例题·单选题】某公司持有有价证券的年利率为 6%，公司的最低现金持有量为 4000 元，现金回归线为 10000 元。如果公司现有现金 22000 元，根据现金持有量的随机模型，此时应投资于有价证券的金额是（ ）元。

- A. 0
- B. 14000
- C. 12000
- D. 10000

【答案】C

【解析】

$H = 3R - 2L = 3 \times 10000 - 2 \times 4000 = 22000$ （元）

公司现有现金 22000 元达到了现金持有量的上限，所以需要进行现金与有价证券的转换，投资于有价证券的金额= $22000 - 10000 = 12000$ （元）。

【例题·单选题】某公司的现金最低持有量为 2000 元，现金余额的回归线为 9000 元。如果公司现有现金 22000 元，根据现金持有量随机模型，此时应当投资于有价证券的金额是（ ）元。

- A. 0
- B. 6500
- C. 13000
- D. 20000

【答案】A

【解析】现金持有量的上限 $H=3R-2L=3\times 9000-2\times 2000=23000$ （元），根据现金管理的随机模型，如果现金量控制在上下限之间，可以不必进行现金与有价证券转换。由于现有现金小于上限，大于下限，所以不需要投资。

【例题·多选题】在随机模型中，下列因素上升会使现金回归线上升的有（ ）。

- A. 现金与证券之间的转换成本 b
- B. 每日现金流量变动标准差 σ
- C. 每日现金机会成本 i
- D. 最低控制线 L

【答案】ABD

【解析】随机模型：
$$R = \left(\frac{3b \times \sigma^2}{4i} \right)^{\frac{1}{3}} + L$$

【例题·多选题】某企业现金收支状况比较稳定，预计全年（按 360 天计算）需要现金 400 万元，现金与有价证券的转换成本为每次 400 元，有价证券的年利率为 8%，则下列说法正确的有（ ）。

- A. 最佳现金持有量为 200000 元
- B. 最低现金管理相关总成本为 16000 元
- C. 最佳现金持有量下，持有现金的机会成本=转换成本=8000 元
- D. 有价证券交易间隔期为 18 天

【答案】ABCD

【解析】

最佳现金持有量 = $\sqrt{(2 \times 4000000 \times 400 / 8\%)} = 200000$ (元) ,
最低现金管理相关总成本 = $\sqrt{2 \times 4000000 \times 400 \times 8\%} = 16000$ (元)
最佳现金持有量下现金的机会成本 = $200000 / 2 \times 8\% = 8000$ (元) ,
有价证券交易次数 = $4000000 / 200000 = 20$ (次) ,
有价证券交易间隔期 = $360 / 20 = 18$ (天) 。

【例题·单选题】在集团企业资金集中管理模式中，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，降低资金成本的是（ ）。

- A. 统收统支模式
- B. 拨付备用金模式
- C. 结算中心模式
- D. 财务公司模式

【答案】A

【解析】在统收统支模式下，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，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。因此，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。

【提示】现金管理模式

收支两条线	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。	
	构建	流向方面	①所有收入的现金都必须进入收入户，收入户资金由企业资金管理部门统一管理 ②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。
		流量方面	不允许有私设的“账外小金库”；（5项）
		流程方面	资金流动有关的程序和规定

【提示】现金管理模式

集团企业资金集中管理模式	统收统支模式	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，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。 适用于规模比较小的企业。
	拨付备用金模式	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。等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。 适用于规模比较小的企业。

	结算中心模式	结算中心帮助企业集中管理各分子公司的现金收入与支出，分子公司收到现金后直接转账存入结算中心在银行开立的账户。当需要资金的时候，再进行统一的拨付。
--	--------	--

【提示】现金管理模式

集团企业资金集中管理模式	内部银行模式	内部银行通常有三大职能：结算、融资信贷和监督控制，适用于具有较多责任中心的企业事业单位。
	财务公司模式	集团对各子公司的现金控制是通过财务公司进行，财务公司对集团各子公司的约束是建立在各自具有独立的经济利益基础上，集团公司经营者不再直接干预子公司的现金使用和取得。

【例题·单选题】下列关于资金集中管理模式的说法中，正确的是（ ）。

- A. 统收统支模式一般适用于具有较多责任中心的企业事业单位
- B. 拨付备用金模式通常适用于那些经营规模比较小的企业
- C. 内部银行模式通常适用于企业规模比较小的企业
- D. 结算中心通常设立于财务部门内，不能独立运行

【答案】B

【解析】选项 A，统收统支模式通常适用于企业规模比较小的企业。选项 C，内部银行一般适用于具有较多责任中心的企业事业单位。选项 D，结算中心通常设立于财务部门内，是一个独立运行的职能机构。

【例题·单选题】某公司存货周转期为 160 天，应收账款周转期为 90 天，应付账款周转期为 100 天，则该公司现金周转期为（ ）天。

- A. 30
- B. 60
- C. 150
- D. 260

【答案】C

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期=160+90-100=150（天），所以本题的答案为选项 C。

【例题·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

【答案】ACD

【解析】现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期。

【例题·单选题】根据营运资金管理理论，下列各项中不属于企业应收账款成本内容的是（ ）。

- A. 机会成本
- B. 管理成本
- C. 短缺成本
- D. 坏账成本

【答案】C

【解析】应收账款的成本主要包括机会成本、管理成本、坏账成本。

【提示】应收账款的成本

机会成本	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=应收账款平均余额×变动成本率 ③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 =应收账款平均余额×变动成本率×资本成本 =日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本 平均收现期是指应收账款周转天数或信用期
管理成本	
坏账成本	赊销额×预计坏账损失率

【例题·单选题】应收账款是企业为增加销售和盈利进行的投资，会产生一些成本，则企业在进行应收账款管理时，所增加的费用是（）。

- A. 应收账款的机会成本
- B. 应收账款的管理成本
- C. 应收账款的坏账成本
- D. 应收账款的短缺成本

【答案】B

【解析】应收账款的管理成本主要是指在进行应收账款管理时，所增加的费用。

【例题·单选题】某公司信用条件为“3/10，1/20，N/50”，预计有30%的客户选择3%的现金折扣优惠，40%的客户选择1%的现金折扣优惠，其余在信用期付款，则该公司的平均收现期为（）天。

- A. 20
- B. 22
- C. 24
- D. 26

【答案】D

【解析】平均收现期=10×30%+20×40%+50×30%=26（天）。

【例题·单选题】某企业预计下年度销售净额为1800万元，应收账款周转天数为90天（一年按360天计算），变动成本率为60%，资本成本为10%，则应收账款的机会成本是（）。

- A. 27
- B. 45
- C. 108
- D. 180

【答案】A

【解析】应收账款占用资金的应计利息=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本=1800/360×90×60%×10%=27（万元）。

【例题·多选题】延长信用期间对企业的影响包括（）。

- A. 销售额增加，产生有利影响
- B. 收账费用增加，产生不利影响
- C. 坏账损失减少，产生有利影响
- D. 应收账款增加，产生不利影响

【答案】ABD

【解析】延长信用期间的的影响包括：①销售额增加；②应收账款的机会成本增加；③收账费

用和坏账成本增加；④存货占用资金导致的应计利息增加；⑤应付账款增加导致应计利息减少；⑥现金折扣成本变化。

【提示】信用期间分析的计算步骤

1. 计算增加的盈利	增加的销售量×单位边际贡献-增加的固定成本
2. 计算增加的成本费用	①应收账款占用资金的应计利息：日销售额×收现期×变动成本率×资本成本 ②存货增加的应计利息：存货增加数量×单位变动成本×资本成本 ③增加的收账费用和坏账损失
3. 现金折扣对成本的影响	新的销售水平×新的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例-旧的销售水平×旧的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例
4. 计算增加的税前损益	1-2-3

【例题·单选题】甲企业预计 2018 年销售净额为 1440 万元，边际贡献率为 40%，资本成本率为 10%，平均收现期为 60 天，假设一年按 360 天计算，则应收账款占用资金的应计利息是（ ）万元。

- A. 9.6
- B. 14.4
- C. 21.6
- D. 27

【答案】B

【解析】应收账款占用资金的应计利息（即机会成本）=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本=1440/360×60×（1-40%）×10%=14.4（万元）。

【例题·多选题】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

【答案】ABD

【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。

【提示】应收账款的监控

应收账款周转天数	周转天数=应收账款平均余额/平均日销售额 逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数
账龄分析法	当各月销售额变化很大时，账龄分析表和周转天数可能发出错误信号
应收账款账户余额的模式	企业管理部门可以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；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。
ABC 分析法	抓重点、照顾一般的管理方法，将企业所有欠款用户按金额多少进行分类排队，然后分别采用不同的收账策略。

【例题·单选题】应收账款的监控管理方法中，属于“抓重点、照顾一般”的管理方法是（ ）。

- A. 应收账款周转天数
- B. 账龄分析表
- C. 应收账款账户余额的模式
- D. ABC 分析法

【答案】D

【解析】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。它是将企业的所有欠款客户按其金额的多少进行分类排队，然后分别采用不同的收账策略的一种方法。

【例题·多选题】对于企业而言，应收账款保理财务管理作用主要表现在（ ）。

- A. 融资功能
- B. 使企业应收账款的管理负担加重
- C. 减少坏账损失，降低经营风险
- D. 改善企业的财务结构

【答案】ACD

【解析】应收账款保理作用主要表现在：①融资功能；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。

【提示】应收账款保理

含义	保理商与债权人签订协议，转让其对应应收账款的部分或全部权利与义务，并收取一定费用的过程。	
分类	有追索权保理	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，
	无追索权保理	保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险。

【提示】应收账款保理

分类	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	供应商为了避免让客户知道自己因流动资金不足而转让应收账款，并不将债权转让情况通知客户，货款到期时仍由销售商出面催款，再向银行偿还借款。
	折扣保理	又称为融资保理，即在销售合同到期前，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额的 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。

【提示】应收账款保理

作用	①融资功能； 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；
----	---

【例题·单选题】在应收账款保理业务中，保理商和供应商将应收账款被转让的情况通知购货商，并签订三方合同，同时，保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险，则这种保理是（ ）。

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

【答案】B

【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。无追索权保理是指保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险。

【例题·多选题】在应收账款保理业务中，从风险角度看，有追索权的保理相对于无追索权的保理，下列说法中，正确的有（ ）。

- A. 有追索权的保理对供应商有利
- B. 有追索权的保理对供应商不利
- C. 有追索权的保理对保理商有利
- D. 有追索权的保理对保理商不利

【答案】BC

【解析】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，所以对保理商有利，而对供应商不利。

【例题·单选题】下列各项中，不属于存货储存成本的是（ ）。

- A. 存货仓储费用
- B. 存货破损和变质损失
- C. 存货储备不足而造成的损失
- D. 存货占用资金的应计利息

【答案】C

【解析】储存成本指为保持存货而发生的成本，包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失等等。选项C属于缺货成本。

【提示】存货成本与经济订货批量

取得成本 (TC _a)	订货成本	固定	F ₁
		变动	$\frac{D}{Q}K = \frac{\text{年需要量}}{\text{每次进货量}} \times \text{每次订货变动成本}$
	购置成本		DU=年需要用量×单价
储存成本 (TC _c)		固定	F ₂
		变动	$K_c \frac{Q}{2} = \text{单位变动储存成本} \times \text{每次进货量}/2$
缺货成本 (TC _s)			
总成本 (TC) = F ₁ + $\frac{D}{Q}K$ + DU + F ₂ + $K_c \frac{Q}{2}$ + TC _s			

【提示】 存货成本与经济订货批量

基本模型	$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$	$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$
陆续供应和 使用模型	$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \div \frac{p-d}{p}}$	$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c \times \frac{p-d}{p}}$
再订货点	$L \times d = \text{平均交货时间} \times \text{每日平均需用量}$	
其他	每年最佳订货次数 = 存货年需求总量 / 经济订货批量 最佳订货周期（年） = 1 / 每年最佳订货次数 经济订货量平均占用资金 = 经济订货量 / 2 × 存货单价	

【例题·多选题】 下列选项中，属于变动的订货成本的有（ ）。

- A. 差旅费
- B. 采购机构的管理费
- C. 邮资
- D. 存货占用资金应计利息

【答案】 AC

【解析】 订货的变动成本是与订货次数有关的成本，如差旅费、邮资等。采购机构的管理费属于固定的订货成本，存货占用资金应计利息属于变动储存成本。

【例题·多选题】 存货的缺货成本包括（ ）。

- A. 材料供应中断造成的停工损失
- B. 产成品缺货造成的拖欠发货损失
- C. 丧失销售机会的损失
- D. 存货占用资金的应计利息

【答案】 ABC

【解析】 缺货成本，是指由于存货供应中断而造成的损失，包括材料供应中断造成的停工损失、产成品库存缺货造成的拖欠发货损失和丧失销售机会的损失及造成的商誉损失等。存货占用资金的应计利息属于变动储存成本。

【例题·多选题】甲企业每年所需的零部件为4900件，该企业每次的订货费用为25元，每件零部件的变动储存成本为2元。下列各项中，正确的有（ ）。

- A.经济订货批量为350件
- B.经济订货批量为700件
- C.相关存货总成本为350元
- D.相关存货总成本为700元

【答案】AD

【解析】经济订货批量 $=\sqrt{2 \times 4900 \times 25 / 2} = 350$ （件），相关存货总成本 $=\sqrt{2 \times 4900 \times 25 \times 2} = 700$ （元）。

【例题·判断题】最佳的保险储备应该是使缺货损失达到最低的保险储备量。（ ）

【答案】×

【解析】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。

【例题·单选题】某公司订货日至到货日的时间为4天，每日存货需用量为25件，公司确定的保险储备为800件，则再订货点是（ ）件。

- A. 800
- B. 900
- C. 700
- D. 825

【答案】B

【解析】再订货点 $=25 \times 4 + 800 = 900$ （件）。

【例题·多选题】短期借款一般会附带的信用条件有（ ）。

- A. 信贷额度
- B. 周转信贷协定
- C. 补偿性余额
- D. 借款抵押

【答案】ABCD

【解析】短期借款所附带的一些信用条件主要有：信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额、借款抵押、偿还条件和其他承诺等。

【提示】短期借款的信用条件及成本

信用条件	信贷额度	①信贷额度的有限期限通常为1年。 ②在信贷额度内，企业可以随时按需要支用借款。 ③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	①在协定的有效期内，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企业要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。 ③周转信贷协定的有效期常超过1年，

	补偿性余额	①对于银行来说,补偿性余额有助于降低贷款风险,补偿其可能遭受的风险; ②对借款企业来说,补偿性余额则提高了借款的实际利率,加重了企业负担。
--	-------	--

【提示】短期借款的信用条件及成本

信用条件	借款抵押	银行将根据抵押品面值的 30%~90%发放贷款,具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。	
	偿还条件	到期一次偿还	银行不希望
		贷款期内定期等额偿还	企业不希望
	其他承诺	及时提供财务报表、保持适当的财务水平(如特定的流动比率)等	

【提示】短期借款的信用条件及成本

成本	收款法	借款到期时向银行支付利息的方法,短期贷款的实际利率就是名义利率。
	贴现法	银行向企业发放贷款时,先从本金中扣除利息部分,到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法,贷款的实际利率要高于名义利率。
	加息法	银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法,企业所负担的实际利率便要高于名义利率大约 1 倍。

【例题·单选题】某企业按年利率 5.8%向银行借款 1000 万元,银行要求保留 15%的补偿性余额,则这项借款的实际利率约为()。

- A. 5.8%
- B. 6.4%
- C. 6.8%
- D. 7.3%

【答案】C

【解析】实际利率=5.8%/(1-15%)=6.8%。

【例题·单选题】某企业从银行取得一年期贷款 2000 万元,按 8%计算全年利息,银行要求贷款本息分 12 个月等额偿还,则该项借款的实际利率大约为()。

- A. 8.30%
- B. 12%
- C. 8%
- D. 16%

【答案】D

【解析】在加息法下,由于贷款本金分期均衡偿还,借款企业实际上只平均使用了贷款本金的一半,却支付了全额利息。这样企业所负担的实际利率便要高于名义利率大约 1 倍。

【例题·单选题】短期融资券发行和交易的对象是()。

- A. 非机构投资者
- B. 银行间债券市场的机构投资者
- C. 大型上市公司
- D. 集团企业

【答案】B

【解析】短期融资券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。

【提示】短期融资券的规定、特点

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融资券的发行由符合条件的金融机构承销； ④融资券采用实名记账方式。
特点	①筹资成本较低（相对于公司债券）； ②一次性的筹资数额比较大（相对于银行借款）； ③条件比较严格；

【例题·多选题】下列各项中，不属于短期融资券筹资特点的是（）。

- A. 相对于公司债券来说，筹资成本较低
- B. 筹资数额比较大
- C. 筹资条件比较宽松
- D. 筹资数额比较小

【答案】CD

【例题·单选题】下列各项中，不属于商业信用筹资方式的是（）。

- A. 应付账款筹资
- B. 应付票据筹资
- C. 应计未付款筹资
- D. 发行短期融资券

【答案】D

【解析】商业信用的形式一般包括应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。

【提示】商业信用

形式	应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款	
优缺点	优点	①商业信用容易获得。 ②企业有较大的机动权。 ③企业一般不用提供担保。
	缺点	①商业信用筹资成本高。 ②容易恶化企业的信用水平。 ③受外部环境影响较大。
放弃现金折扣的信用成本	$\frac{\text{折扣率}}{1-\text{折扣率}} \times \frac{360}{\text{付款期(信用期)}-\text{折扣期}}$	

【例题·单选题】下列变动不会引起放弃现金折扣的信用成本率变动的是（）。

- A. 现金折扣率降低
- B. 折扣期延长
- C. 信用期延长
- D. 折扣期与信用期等量延长

【答案】D

【解析】放弃折扣的信用成本率=折扣率/(1-折扣率)×360/(付款期(信用期)-折扣期)

【例题·单选题】某企业按照“3/10, n/50”的信用条件购进一批商品。若企业放弃现金折扣,在信用期内付款,则放弃现金折扣的机会成本为()。

- A. 20.41%
- B. 24.65%
- C. 27.84%
- D. 20%

【答案】C

【解析】放弃现金折扣的机会成本= $[3\% / (1-3\%)] \times [360 / (50-10)] = 27.84\%$ 。

【例题·计算分析题】已知:某公司现金收支平衡,预计全年(按360天计算)现金需要量为360000元,现金与有价证券的转换成本为每次600元,有价证券年利率为12%。(运用存货模型计算)

要求:

- (1) 计算最佳现金持有量;
- (2) 计算最佳现金持有量下的全年现金管理相关总成本、全年现金转换成本和全年现金持有机会成本;
- (3) 计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。

【答案】

$$(1) \text{ 最佳现金持有量} = \sqrt{\frac{2 \times 360000 \times 600}{12\%}} = 60000 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{ 全年现金管理相关总成本} = \sqrt{2 \times 360000 \times 600 \times 12\%} = 7200$$
$$\text{全年现金转换成本} = (360000 / 60000) \times 600 = 3600 \text{ (元)}$$
$$\text{全年现金持有机会成本} = (60000 / 2) \times 12\% = 3600 \text{ (元)}$$
$$(3) \text{ 交易次数} = 360000 / 60000 = 6 \text{ (次)}$$
$$\text{有价证券交易间隔期} = 360 / 6 = 60 \text{ (天)}。$$

【例题·计算分析题】A企业目前采用30天按发票金额付款的信用政策,拟将信用期间放宽至60天,同时为了吸引顾客尽早付款,提出了0.8/30, N/60的现金折扣条件,估计会有一半的顾客(按60天销售量计算)将享受现金折扣优惠。假设最低报酬率为15%,其他有关数据见下表。

项目	信用期间(30天)	信用期间(60天)
全年销售量(件)	100000	120000
全年销售额(单价5元)	500000	600000
全年存货量(件)	9000	20000
变动成本(每件4元)	400000	480000
固定成本	50000	52000

可能发生的收账费用（元）	3000	3500
可能发生的坏账损失（元）	5000	9000

要求：

1. 计算信用期间放宽后增加的盈利；
2. 计算信用期间放宽后应收账款成本增加额。
3. 计算全年存货量变动增加的应计利息。
4. 计算现金折扣成本的变化。
5. 为 A 企业做出是否应放宽信用期间的决策并说明理由。

1. 计算盈利增加

盈利增加=增加的边际贡献-增加的固定成本=（120000-100000）×（5-4）-（52000-50000）
=18000（元）

2. 信用期间放宽后应收账款成本增加额

变动成本率=4/5×100%=80%

①30 天信用期应计利息（即不提供现金折扣）

=（500000÷360）×30×80%×15%=5000

②提供现金折扣后的应计利息

提供现金折扣的平均收现期

=30×50%+60×50%=45（天）

提供现金折扣的应计利息

=（600000÷360）×45×80%×15%=9000

③应收账款占用资金的应计利息增加=9000-5000=4000

3. 全年存货量增加占用资金的应计利息

=（20000-9000）×4×15%=6600

4. 估计现金折扣成本的变化

现金折扣成本增加=新的销售水平×新的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例-旧的销售水平×旧的现金折扣率×享受现金折扣的顾客比例=600000×0.8%×50%-500000×0×0=2400（元）

5. 计算增加的税前损益

收账费用增加=3500-3000=500（元）

坏账损失增加=9000-5000=4000（元）

增加的税前收益=盈利增加-成本费用增加=18000-（4000+6600+2400+500）=500（元）

由于增加的税前损益大于 0，故应当放宽信用期并提供现金折扣。

【例题·计算分析题】某企业每年需耗用 A 材料 60000 件，单位材料年变动存储成本 30 元，平均每次进货费用为 90 元，A 材料全年平均单价为 150 元。假定不存在数量折扣，不会出现陆续到货和缺货的现象。

要求：

- （1）计算 A 材料的经济订货批量；
- （2）计算 A 材料年度最佳订货批数；
- （3）计算 A 材料的相关订货成本；
- （4）计算 A 材料的相关存储成本；
- （5）计算 A 材料经济订货批量平均占用资金。

【答案】

- (1) A材料的经济订货批量 $=\sqrt{(2 \times 60000 \times 90) / 30} = 600$ (件)
- (2) A材料年度最佳订货批数 $=60000 / 600 = 100$ (次)
- (3) A材料的相关订货成本 $=100 \times 90 = 9000$ (元)
- (4) A材料的相关存储成本 $=600 / 2 \times 30 = 9000$ (元)
- (5) A材料经济订货批量平均占用资金 $=150 \times 600 / 2 = 45000$ (元)

【例题·计算分析题】某企业从银行取得借款 200 万元（名义借款额），期限一年，名义利率 8%。

要求：计算下列几种情况下的实际利率：

- (1) 收款法付息；
- (2) 贴现法付息；
- (3) 银行规定的补偿性余额为 10%；
- (4) 银行规定的补偿性余额为 10%，并按贴现法付息。

【答案】

- (1) 实际利率 = 名义利率 = 8%
- (2) 实际利率 $=8\% / (1 - 8\%) = 8.70\%$
- (3) 实际利率 $=8\% / (1 - 10\%) = 8.89\%$
- (4) 补偿性余额 $=200 \times 10\% = 20$ (万元)

贴现法付息 $=200 \times 8\% = 16$ (万元)

实际可供使用的资金 $=200 - 20 - 16 = 164$ (万元)

实际利率 $=16 / 164 \times 100\% = 9.76\%$

或 $8\% / (1 - 8\% - 10\%) = 9.76\%$