

第七章 营运资金管理

【考情分析】

客观题和主观题，12 分左右。

【考点导航】

内容	考点
第一节 营运资金管理概述	营运资金的概念及特点★
	营运资金的管理原则
	营运资金的管理策略★★
第二节 现金管理	持有现金的动机★
	目标现金余额的确定★★★★
	现金管理模式★
	现金收支日常管理★★

内容	考点
第三节 应收账款管理	应收账款的功能
	应收账款的成本★★
	信用政策★★★★
	应收账款的监控★
	应收账款日常管理★
第四节 存货管理	存货管理目标★
	存货的成本★★
	最优存货量的确定★★★★
	存货的控制系统

内容	考点
第五节 流动负债管理	短期借款★★
	短期融资券★
	商业信用★★★★
	流动负债的利弊★

【备考策略】

本章属于重点章节，需要掌握的模型和公式较多，有一定的难度，建议在理解的基础上进行对比记忆并能



够熟练运用。

第一节 营运资金管理概述

【考点】营运资金的概念及特点（★）

（一）营运资金的概念

指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

（广义）指一个企业流动资产的总额。

（狭义）指流动资产减去流动负债后的余额。（本章所指）

因此，营运资金的管理既包括流动资产的管理，也包括流动负债的管理。

项目	流动资产	流动负债
含义	可以在1年或超过1年的一个营业周期内变现或运用的资产	需要在1年或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务
举例	现金、应收账款、存货等	短期借款、应付票据、应交税费等
特点	占用时间短、周转快、易变现	成本低、偿还期短

【考点】营运资金的概念及特点（★）

（二）营运资金的特点

特点	1. 来源具有多样性 例如：银行短期借款、短期融资券、商业信用、应交税费、应付股利、应交职工薪酬等 2. 数量具有波动性 流动资产、流动负债的数量 3. 周转具有短期性 4. 实物形态具有变动性和易变现性 现金-材料-在产品-产成品-应收账款-现金
----	--

【例题-判断题】营运资金具有多样性、波动性、短期性、变动性和不易变现性等特点。（ ）

【答案】×

【解析】营运资金一般具有如下特点：营运资金的来源具有多样性；营运资金的数量具有波动性；营运资金的周转具有短期性；营运资金的实物形态具有变动性和易变现性。

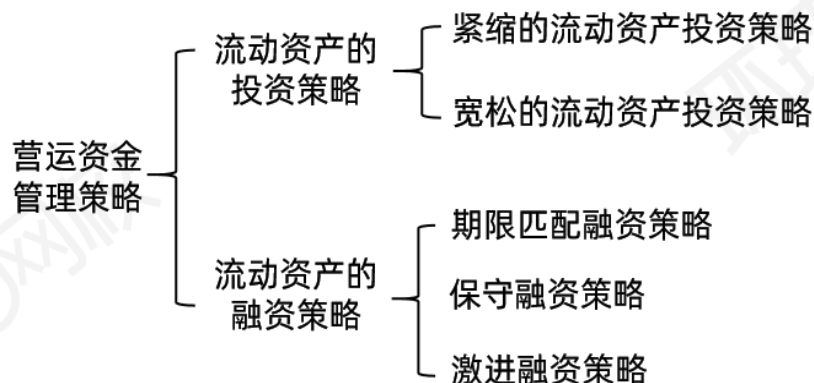
【考点】营运资金的管理原则

管理原则	1. 满足正常资金需求 分析生产经营状况，合理确定需要数量 2. 提高资金使用效率 加速存货、应收账款等流动资产的周转
------	--



	3. 节约资金使用成本 加快周转、合理筹资 4. 维持短期偿债能力 合理安排流动资产与流动负债的比例关系，保持流动资产结构与流动负债结构的适配性
--	--

【考点】营运资金管理策略（★★）



【提示】这里的流动资产通常只包括生产经营过程中产生的存货、应收款项以及现金等生产性流动资产，而不包括股票、债券等金融性流动资产。

（一）流动资产的投资策略

1. 流动资产投资策略的基本类型

投资策略	特点
紧缩的流动资产投资策略	表现为：维持低水平的流动资产与销售收入比率 特点： （1）流动资产持有成本较低、短缺成本较高 （2）财务和经营风险较高、收益水平较高 （3）对企业的管理水平有较高的要求 例如：适时制库存控制系统（JIT）
宽松的流动资产投资策略	表现为：维持高水平的流动资产与销售收入比率 特点： （1）流动资产持有成本较高、短缺成本较低 （2）财务和经营风险较低、收益水平较低

【例题-多选题】下列各项中，不属于宽松的流动资产投资策略特点的是（ ）。

- A. 风险较低
- B. 流动性低
- C. 较少的流动资产
- D. 收益较低



【答案】BC

【解析】宽松的流动资产投资策略，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率，由于较高的流动性，企业的财务与经营风险较小。但是，过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平，因此，选项 B、C 正确。

2. 制定流动资产投资策略考虑的因素

因素	说明
权衡资产的收益性与风险性	增加流动资产投资，流动资产的持有成本（↑），资产的收益性（↓），资产的流动性（↑），短缺成本（↓） 减少流动资产投资，流动资产的持有成本（↓），资产的收益性（↑），资产的流动性（↓），短缺成本（↑） 从理论上来说，最优的流动资产投资应该是使流动资产的持有成本与短缺成本之和最低
企业经营的内外环境	银行和其他借款人对企业流动性水平非常重视，还会考虑应收账款和存货的质量 有些企业因为融资困难，通常采用紧缩的流动资产投资策略
产业因素	在销售边际毛利较高的产业，如果从额外销售中获得的利润超过额外应收账款所增加的成本，宽松的信用政策可能为企业带来更为可观的收益
影响企业政策的决策者	保守的决策者更倾向于宽松的流动资产投资策略，而风险承受能力较强的决策者则倾向于紧缩的流动资产投资策略 生产经理通常喜欢高水平的原材料持有量 销售经理喜欢高水平的产成品存货，而且喜欢宽松的信用政策 财务管理人员喜欢使存货和应收账款最小化

【例题-多选题】下列关于营运资金管理的表述中，正确的有（ ）。

- A. 加速营运资金周转，有助于降低资金使用成本
- B. 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
- 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. 销售稳定并可预测时，投资于流动资产的资金可以相对少一些

【答案】ACD

【解析】加速营运资金周转，在同等的产出或销售规模下需要的营运资金就会更少，因而有助于降低资金使用成本，所以选项 A 正确。

如果销售额不稳定而且难以预测，例如石油和天然气的开采以及许多建筑企业，就会存在显著的风险，从而必须维持一个较高的流动资产存量水平，保持较高的流动资产与销售收入比率。如果销售既稳定又可预测，则只需维持较低的流动资产投资水平。因此选项 B 错误、选项 D 正确。

管理者偏好高风险高收益则倾向于选择紧缩的流动资产投资策略，此时企业维持低水平的流动资产与销售收入比率，选项 C 正确。

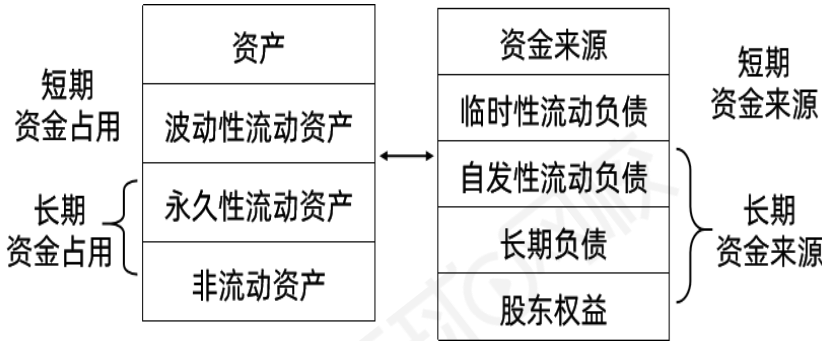


(二) 流动资产的融资策略

1. 流动资产和流动负债的特殊分类

流动资产	(1) 永久性流动资产：是指满足企业长期最低需求的流动资产，其占有量通常相对稳定 (2) 波动性流动资产（临时性流动资产）：是指那些由于季节性或临时性的原因而形成的流动资产，其占用量随当时的需求而波动
流动负债	(1) 临时性负债（筹资性流动负债）：是指为了满足临时性流动资金需要所发生的负债，临时性负债一般只能供企业短期使用，如：短期银行借款 (2) 自发性负债（经营性流动负债）：是指直接产生于企业持续经营中的负债，如：如商业信用筹资和日常运营中产生的其他应付款，以及应付职工薪酬、应付利息、应交税费等，自发性负债属于长期来源，可供企业长期使用

2. 流动资产融资策略的基本类型



融资策略	特点
期限匹配融资策略	(1) 波动性流动资产=临时性流动负债 (2) 非流动资产+永久性流动资产=长期资本+自发性流动负债 (3) 风险收益适中
保守融资策略	(1) 波动性流动资产>临时性流动负债 (2) 非流动资产+永久性流动资产<长期资本+自发性流动负债 (3) 风险低、收益低
激进融资策略	(1) 波动性流动资产<临时性流动负债 (2) 非流动资产+永久性流动资产>长期资本+自发性流动负债 (3) 风险高、收益高

【例题-多选题】企业在制定流动资产融资策略时，下列各项中被视为长期资金来源的有（ ）。

- A. 自发性流动负债
- B. 股东权益资本
- C. 长期负债
- D. 临时性流动负债



【答案】ABC

【解析】在流动资产融资策略中，长期资金来源包括长期负债、自发性流动负债和股东权益资本。

【例题-单选题】下列选项中，能够表明是保守型融资策略的是（ ）。

- A. 长期资金来源 > 永久性流动资产 + 非流动资产
- B. 长期资金来源 < 永久性流动资产 + 非流动资产
- C. 短期资金来源 > 波动性流动资产
- D. 长期资金来源 = 永久性流动资产 + 非流动资产

【答案】A

【解析】在保守型融资策略中，长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产，短期融资仅用于融通剩余的波动性流动资产，选项 A 正确。

第二节 现金管理

【考点】持有现金的动机（★）

这里所讲的现金是指广义的现金，包括库存现金、银行存款和其他货币资金等。

交易性需求	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金额
预防性需求	指企业需要持有一定量的现金，以应付突发事件 确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下因素： 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	指企业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-单选题】由于供应商不提供商业信用，公司需要准备足够多的现金以满足材料采购的需求，这种现金持有动机属于（ ）。

- A. 交易性需求
- B. 投机性需求
- C. 预防性需求
- D. 储蓄性需求

【答案】A

【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金额。企业支付给供应商的现金是由于维持日常经营导致的，选项 A 正确。

【例题-判断题】为满足每年双十一大促销的备货需求而增持现金，反映了企业持有现金的交易性需求。（ ）

【答案】√



【解析】双十一大促销，此为企业的正常经营活动，为此增持的现金，属于企业持有现金的交易性需求。

【考点】目标现金余额的确定（★★★）

（一）成本模型

成本模型强调的是，持有现金是有成本的，最优的现金持有量是使现金持有成本最小化的持有量。

相关成本	1. 机会成本 含义：指企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益 特点：与现金持有量正相关 2. 管理成本 含义：指企业因持有一定数量的现金而发生的管理费用 特点：这是一种固定成本，在一定范围内与现金持有量之间没有明显的比例关系 3. 短缺成本 含义：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 特点：与现金持有量负相关
计算公式	最佳现金持有量下的现金持有总成本=$\min$（管理成本+机会成本+短缺成本） 此时：机会成本=短缺成本

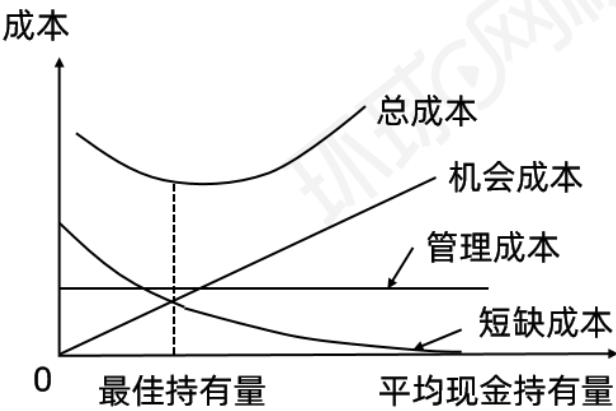


图12-5 持有现金的总成本

【例题-单选题】在利用成本模型进行最佳现金持有量决策时，下列成本因素中未被考虑在内的是（ ）。

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

【答案】B

【解析】成本模型中考虑的现金持有成本包括：机会成本、管理成本、短缺成本。



(二) 存货模型

相关成本	1. 机会成本：与现金持有量正相关 2. 交易成本 含义：有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费费用） 特点：与现金持有量负相关
计算公式	1. 机会成本=平均现金持有量×持有现金的机会成本率= $(C/2) \times K$ 2. 交易成本=交易次数×每次交易成本= $(T/C) \times F$ 3. 相关总成本=机会成本+交易成本= $(C/2) \times K + (T/C) \times F$ 4. 最佳现金持有量： $C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$ 5. 与最佳现金持有量相关的总成本： $TC(C^*) = \sqrt{2TFK}$ 式中： C—现金持有量 C*—最佳现金持有量 K—持有现金的机会成本率 T—一定期间的现金需求量 F—每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本

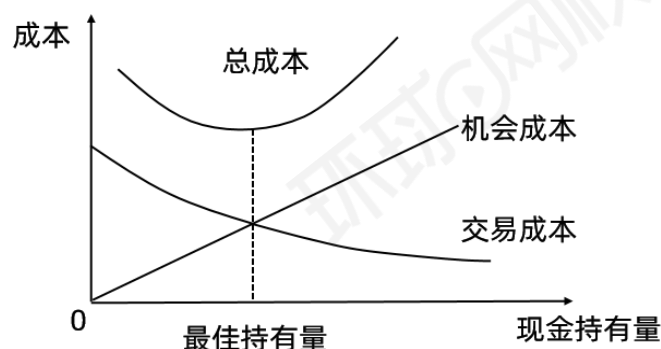


图12-6 现金的成本构成

【公式4推导】（了解）

最佳现金持有量 C^* 是机会成本线与交易成本线交叉点对应的现金持有量，此时：机会成本=交易成本，

即： $(C/2) \times K = (T/C) \times F$,

整理得： $C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$

【公式5推导】（了解）

将： $C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$ 代入公式：相关总成本= $(C/2) \times K + (T/C) \times F$

整理得： $TC(C^*) = \sqrt{2TFK}$

【例题-判断题】现金存货模型中，最佳现金持有量是机会成本线和交易成本线交叉的点所对应的现金持有量。（ ）



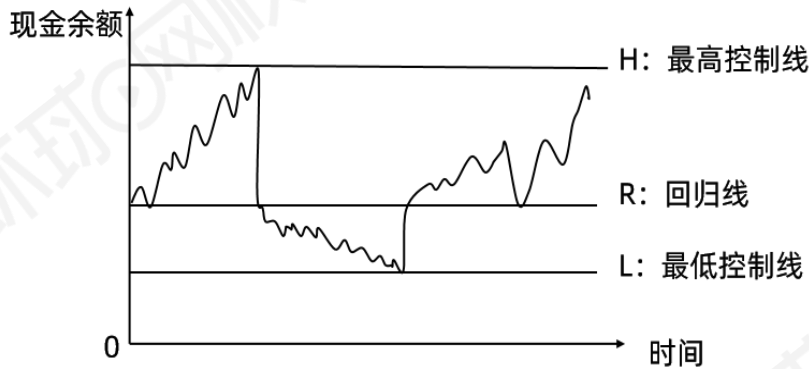
【答案】√

【解析】目标现金余额确定的存货模型中，随着现金持有量的增加，机会成本增加，交易成本降低，机会成本线和交易成本线的交叉点对应的现金持有量，即相关总成本最低的现金持有量。

(三) 随机模型

模型原理	由于现金流量波动是随机的，只能对现金持有量确定一个控制区域，定出上限和下限 【提示】 1. 当企业现金余额在上限和下限之间波动时，表明企业现金持有量处于合理的水平，无须进行调整 2. 当现金余额达到上限时，则将部分现金转换为有价证券，使现金持有量回落至回归线 R 3. 当现金余额下降到下限时，则卖出部分证券，使现金持有量回升至回归线 R
相关成本	1. 机会成本 2. 交易成本
计算公式	1. $R = \sqrt[3]{\frac{3b\delta^2}{4i}} + L$ 2. $H = 3R - 2L$ [记忆: $H - R = 2(R - L)$] 式中: R—现金回归线 b—证券转换为现金或现金转换为证券的成本 δ—公司每日现金流量变动的标准差 i—以日为基础计算的现金机会成本 L—现金控制下限 H—现金控制上限 【提示】最低控制线 L 取决于模型之外的因素，确定应考虑的因素: (1) 短缺现金的风险程度 (2) 公司借款能力 (3) 公司日常周转所需资金 (4) 银行要求的补偿性余额
模型特点	1. 适用于所有企业现金最佳持有量的测算 2. 随机模型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-单选题】某公司采用随机模型确定目标现金余额，若现金余额的最低控制线（下限）为 3 000 万元，最高控制线（上限）为 15 000 万元，则该公司的目标现金余额为（ ）万元。

- A. 6 000
- B. 5 000
- C. 9 000
- D. 7 000

【答案】D

【解析】 $H=3R-2L$ ， $15\ 000=3R-2\times 3\ 000$ ， $R=7\ 000$ （万元）。

【考点】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

资金的 流向方 面	要求各部门或分支机构在内部银行或当地银行设立两个账户（收入户和支出户），规定所有收入的现金都必须进入收入户，而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
资金的 流量方 面	（1）收入环节：确保所有收入的资金都进入收入户，还要加快资金的结算速度 （2）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 （3）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
资金的 流程方 面	（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



【提示】企业在构建“收支两条线”管理模式时，一定要注意与自己的实际相结合，以管理有效性为导向。

（二）集团企业资金集中管理模式

1. 资金集中管理的概念

资金集中管理，也称司库制度，是指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. 现行的资金集中管理模式

统收统支模式	（1）含义：在该模式下，企业的一切现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 （2）优点：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 （3）缺点：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，以致降低整个集团经营活动和财务活动的效率，而且在制度的管理上欠缺一定的合理性，大大增加了总部财务部门的工作量 （4）适用范围：适用于规模比较小的企业
拨付备用金模式	（1）含义：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 （2）优点：相比统收统支模式具有一定的灵活性 （3）适用范围：适用于那些经营规模比较小的企业
结算中心模式	（1）含义：是企业集团发展到一定阶段，应企业内部资金管理需求而生的一个内部资金管理机构，通常设于财务部门 （2）特点：该机构通过为成员企业办理现金收付和往来结算业务，降低了企业成本，提高了资金使用效率。结算中心帮助企业集中管理各分子公司的现金收入和支出
内部银行模式	（1）含义：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，它将“企业管理”、“金融信贷”和“财务管理”三者融为一体，一般是将企业的自有资金和商业银行的信贷资金统筹运作，在内部银行统一调剂、融通运用 （2）内部银行的三大职能：结算、融资信贷和监督控制 （3）适用范围：一般适用于具有较多责任中心的企事业单位
财务公司模式	（1）含义：财务公司是一种经营部分银行业务的非银行金融机构，它一般是集团公司发展到一定水平后，需要经过中国人民银行审核批准才能设立的。 （2）特点：集团设立财务公司是把一种市场化的企业关系或银企关系引入到集团资金管理中，使得集团各子公司具有完全独立的财权，可以自行经营自身的现金，对现金的使用行使决策权。另外集团对各子公司的现金控制是通过财务公司进行的，财务公司对集团各子公司进行专门约束

【例题-判断题】企业内部银行是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。需要经过中国人民银行审核批准才能设立。（ ）



【答案】×

【解析】财务公司是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。它一般是集团公司发展到一定水平后，需要经过人民银行审核批准才能设立的。内部银行是内部资金管理机构，不需要经过中国人民银行审核批准。

【考点】现金收支日常管理（★★）

（一）现金周转期

相关概念	1. 经营周期：从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时期 2. 存货周转期：从收到原材料到加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出的这一时期 3. 应收账款周转期：产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期 4. 应付账款周转期：企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间段 5. 现金周转期：是指介于企业支付现金与收到现金之间的时间段，它等于经营周期减去应付账款周转期
循环过程	
计算公式	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 =存货周转期+应收账款周转期 - 应付账款周转期 其中： 存货周转期=存货平均余额/每天的销货成本 应收账款周转期=应收账款平均余额/每天的销货收入 应付账款周转期=应付账款平均余额/每天的购货成本
减少现金周转期的措施	1. 加快制造与销售产成品来减少存货周转期 2. 加速应收账款的回收来减少应收账款周转期 3. 减缓支付应付账款来延长应付账款周转期

【例题-单选题】存货周转期为 45 天，应收账款周转期为 60 天，应付账款周转期为 40 天，则现金周转期为（ ）天。

- A. 45
- B. 50
- C. 60
- D. 65

【答案】D



【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=45+60-40=65（天）

【例题-多选题】下列管理措施中，可以缩短现金周转期的有（ ）。

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

【答案】BCD

【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，提前偿还短期融资券与现金周转期无关，故选项B、C、D正确。

（二）收款管理

1. 收款系统

特点	一个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
收款成本	包括浮动期成本，管理收款系统的相关费用（例如银行手续费）及第三方处理费用或清算相关费用
收款浮动期	是指从支付开始到企业收到资金的时间间隔。主要是由纸基支付工具导致的，有下列三种类型： （1）邮寄浮动期：是指从付款人寄出支票到收款人或收款人的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：是指通过银行系统进行支票结算所需的时间

2. 收款方式的改善

电子支付方式对比纸基（或称纸质）支付方式是一种改进。

电子支付方式提供了如下好处：

- （1）结算时间和资金可用性可以预计；
- （2）向任何一个账户或任何金融机构的支付具有灵活性，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）客户的汇款从纸基方式转向电子方式，减少或消除了收款浮动期，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

任务和目标	现金支出管理的主要任务：是尽可能延缓现金的支出时间 控制现金支出的目标：是在不损害企业信誉条件下，尽可能推迟现金的支出
-------	---

推迟现金支出的措施	1. 使用现金浮游量 现金浮游量是指由于企业提高收款效率和延长付款时间所产生的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
-----------	--



	指企业在不影响自己信誉的前提下，充分运用供货方所提供的信用优惠，尽可能地推迟应付款的支付期
	3. 汇票代替支票 与支票不同的是，承兑汇票并不是见票即付，因此可以推迟企业调入资金支付汇票的实际所需时间
	4. 改进员工工资支付模式 企业可以为支付工资专门设立一个工资账户，通过银行向职工支付工资
	5. 透支 企业开出支票的金额大于活期存款余额，它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
	7. 使用零余额账户 企业与银行合作，保持一个主账户和一系列子账户。企业只在主账户保持一定的安全储备，而在一系列子账户不需要保持安全储备

第三节 应收账款管理

【考点】应收账款的功能

功能	内容
增加销售	企业提供赊销不仅向顾客提供了商品，也在一定时间内向顾客提供了购买该商品的资金，顾客将从赊销中得到好处
减少存货	企业持有一定产成品存货会相应地占用资金，形成仓储费用、管理费用等，产生成本；而赊销则可避免这些成本的发生

【考点】应收账款的成本（★★）

机会成本	指因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，表现为应收账款占用资金的应计利息
管理成本	指在进行应收账款管理时，所增加的费用 主要包括：调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用和收账费用、数据处理成本、相关管理人员成本和从第三方购买信用信息的成本等
坏账成本	应收账款无法收回而发生的损失

【例题-单选题】下列各项中，可用来表示应收账款机会成本的是（ ）。

- A. 坏账损失
- B. 给予客户的现金折扣
- C. 应收账款占用资金的应计利息
- D. 应收账款日常管理费用

【答案】C

【解析】因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本，也称为应收账款占



用资金的应计利息。

【考点】信用政策（★★★）

信用政策包括信用标准、信用条件和收账政策三个方面。

（一）信用标准

含义	是指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
信用的定性分析	常用的信用定性分析法是 5C 信用评价系统： 1. 品质（character）：指个人或企业申请人的诚实和正直表现，反映了申请人在过去还款中体现出的还款意图和愿望，是 5C 中最重要的因素 2. 能力（capacity）：指申请人的偿债能力，企业应着重了解申请人流动资产的数量、质量以及流动比率的高低，必要时还可实地考察申请人的日常运营状况
信用的定性分析	3. 资本（capital）：指如果申请人当前的现金流不足以还债，申请人在短期和长期内可以使用的财务资源 4. 抵押（collateral）：当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 5. 条件（condition）：指影响申请人还款能力和意愿的各种外在因素
信用的定量分析	进行商业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 常用的指标有： （1）流动性和营运资本比率：流动比率、速动比率以及现金对负债总额比率 （2）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，以及负债总额对资产总额比率 （3）盈利能力指标：销售回报率、总资产回报率和净资产收益率

（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、折扣期限和现金折扣三个要素组成，折扣期限和现金折扣构成折扣条件。

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，一般简称为信用期。

2. 折扣期限是为顾客规定的可享受现金折扣的付款时间。

3. 现金折扣是在顾客提前付款时给予的优惠。

（三）收账政策

收账政策是指信用条件被违反时，企业采取的收账策略。

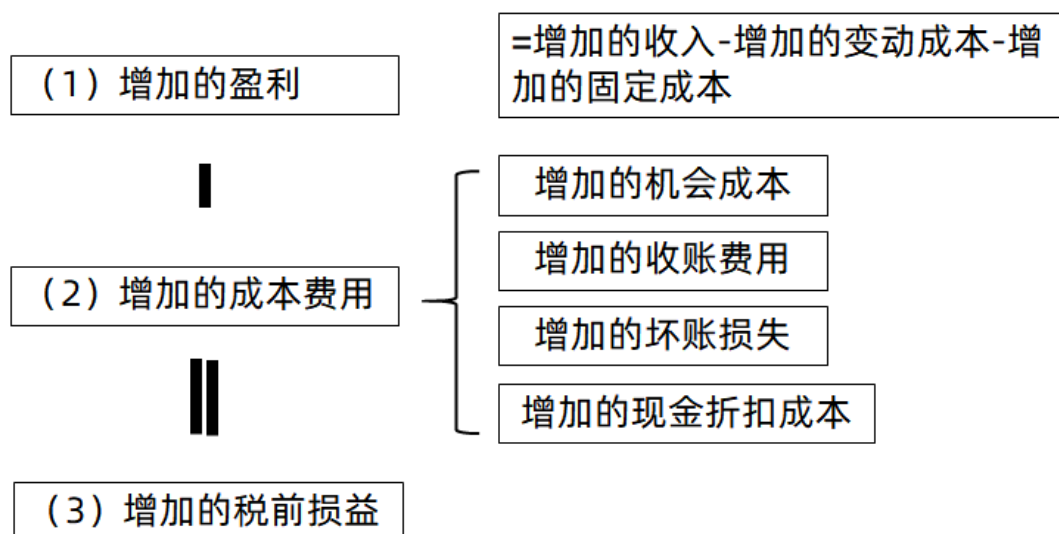
企业如果采取较积极的收账政策，可能会减少应收账款投资，减少坏账损失，但要增加收账成本。

如果采用较消极的收账政策，则可能会增加应收账款投资，增加坏账损失，但会减少收账费用。企业需要



作出适当的权衡。

(四) 应收账款信用政策决策



决策原则	改变信用政策增加的税前损益=增加的收益-增加的成本费用 如果增加的税前损益大于零,则改变信用政策;反之则不改变信用政策
具体计算步骤	1. 计算增加的收益 增加的收益=增加的销售收入-增加的变动成本-增加的固定成本=增加的边际贡献-增加的固定成本 2. 计算增加的成本费用 成本费用的增加=应收账款占用资金应计利息的增加+存货占用资金应计利息的增加-应付账款占用他人资金应付利息的增加+坏账损失的增加+收账费用的增加+现金折扣成本的增加 其中: (1) 应收账款占用资金的应计利息 =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 =日赊销额(销售额)×平均收现期×变动成本率×资本成本 (2) 存货占用资金的应计利息 =存货占用资金(存货平均余额)×资本成本 (3) 应付账款占用资金的应计利息 =应付账款占用资金(应付账款平均余额)×资本成本 (4) 现金折扣成本 =赊销额(销售额)×享受折扣的顾客比率×现金折扣率 3. 计算增加的税前损益 增加的税前损益=增加的收益-增加的成本费用

【例题1】某公司目前采用30天按发票金额(即无现金折扣)付款的信用政策,拟将信用期间放宽至60天,仍按发票金额付款,假设等风险投资的最低收益率为15%,其他有关数据如下表所示。

项目	信用期间(30天)	信用期间(60天)
全年销售量(件)	100 000	120 000
全年销售额(单价5万元)	500 000	600 000
变动成本(每件4万元)	400 000	480 000
固定成本(万元)	50 000	52 000
可能发生的收账费用(万元)	3 000	4 000
可能发生的坏账损失(万元)	5 000	9 000

要求:计算改变信用条件增加的税前损益,并判断应否改变。

【答案】

(1) 增加的盈利=增加的边际贡献-增加的固定成本

= (120 000-100 000) × (5-4) - (52 000-50 000)

=18 000 (万元)



(2) 增加的应收账款机会成本

=60 天信用期应计利息-30 天信用期应计利息

=600 000/360×60×(480 000/600 000)×15%

-500 000/360×30×(400 000/500 000)×15%

=7 000 (万元)

(3) 增加的收账费用=4 000-3 000=1 000 (万元)

增加的坏账损失=9 000-5 000=4 000 (万元)

(4) 放宽信用期增加的税前损益=盈利增加-成本费用增加

=18 000-7 000-1 000-4 000=6 000 (万元)

由于放宽信用期增加的税前损益大于 0, 故应放宽信用期, 即采用 60 天信用期。

上述信用期分析的方法比较简便, 可以满足一般制定信用政策的需要。如有必要, 也可以进行更细致的分析, 如进一步考虑销售增加引起存货增加而占用的资金。

【例题 2】延续【例题 1】数据, 假设上述 30 天信用期变为 60 天后, 因销售量增加, 年平均存货水平从 9 000 件上升到 20 000 件, 每件存货按变动成本 3.8 万元计算, 其他情况不变。

要求: 计算改变信用条件增加的税前损益, 并判断应否改变。

【答案】

(1) 增加的盈利=18 000 (万元)

(2) 增加的应收账款机会成本=7 000 (万元)

(3) 增加的收账费用=1 000 (万元)

增加的坏账损失=4 000 (万元)

(4) 存货增加占用资金的应计利息=(20 000-9 000)×3.8×15%=6 270 (万元)

放宽信用期增加的税前损益=盈利增加-成本费用增加

=18 000-(7 000+1 000+4 000+6 270)=-270 (万元)

因为放宽信用期增加的税前损益小于 0, 所以考虑增加平均存货这个因素后, 不应该采用 60 天的信用期。

【例题 3】延续【例题 1】信用期决策的数据, 假设该公司在放宽信用期的同时, 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 天信用期所能实现的销售量计算)将享受现金折扣优惠。

信用期决策数据

项目	N/30 天	0.8/30, N/60
全年销售量(件)	100 000	120 000
全年销售额(单价 5 万元)	500 000	600 000
变动成本(每件 4 万元)	400 000	480 000
固定成本(万元)	50 000	52 000
可能发生的收账费用(万元)	3 000	4 000
可能发生的坏账损失(万元)	5 000	9 000

要求: 计算改变信用条件增加的税前损益, 并判断应否改变。



【答案】

(1) 增加的盈利

$$= (120\,000 - 100\,000) \times (5 - 4) - (52\,000 - 50\,000) = 18\,000 \text{ (万元)}$$

(2) 增加的应计利息

30 天信用期应计利息

$$= 500\,000 / 360 \times 30 \times (400\,000 / 500\,000) \times 15\% = 5\,000 \text{ (万元)}$$

提供现金折扣的平均收现期 = $30 \times 50\% + 60 \times 50\% = 45$ (天)

$$\text{提供现金折扣的应计利息} = 600\,000 / 360 \times 45 \times 80\% \times 15\% = 9\,000 \text{ (万元)}$$

$$\text{增加的应计利息} = 9\,000 - 5\,000 = 4\,000 \text{ (万元)}$$

(3) 增加的收账费用和坏账损失

$$\text{增加的收账费用} = 4\,000 - 3\,000 = 1\,000 \text{ (万元)}$$

$$\text{增加的坏账费用} = 9\,000 - 5\,000 = 4\,000 \text{ (万元)}$$

(4) 增加的现金折扣成本

$$\begin{aligned} \text{增加的现金折扣成本} &= \text{新的销售水平} \times \text{新的现金折扣率} \times \text{享受现金折扣的顾客比例} - \text{旧的销售水平} \times \text{旧的现} \\ &\text{金折扣率} \times \text{享受现金折扣的顾客比例} = 600\,000 \times 0.8\% \times 50\% - 500\,000 \times 0 \times 0 = 2\,400 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(5) 计算增加的税前损益

$$\text{增加的税前损益} = \text{盈利的增加} - \text{成本费用增加} = 18\,000 - (4\,000 + 1\,000 + 4\,000 + 2\,400) = 6\,600 \text{ (万元)}$$

由于增加的税前收益大于 0，故应当放宽信用期并提供现金折扣。

【考点】应收账款的监控 (★)**(一) 应收账款周转天数**

含义	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的一个指标
计算公式	$\text{应收账款周转天数} = \text{应收账款平均余额} / \text{平均日销售额}$ $\text{平均逾期天数} = \text{应收账款周转天数} - \text{平均信用期天数}$

【例题】某公司 2021 年第一季度应收账款平均余额为 285 000 元，信用条件为在 60 天内按全额付清款项，3 个月的赊销情况为：

1 月份：90 000 元

2 月份：105 000 元

3 月份：115 000 元

要求：

(1) 计算应收账款周转天数；

(2) 计算应收账款平均逾期天数。

【答案】

$$\begin{aligned} (1) \text{平均日销售额} &= (90\,000 + 105\,000 + 115\,000) / 90 \\ &= 3\,444.44 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{应收账款周转天数} &= \text{应收账款平均余额} / \text{平均日销售额} \\ &= 285\,000 / 3\,444.44 = 82.74 \text{ (天)} \end{aligned}$$



(2) 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)。

【例题-单选题】某公司全年应收账款平均余额为 360 万元，平均日赊销额为 10 万元，信用条件为在 30 天内按全额付清款项，则该公司应收账款的平均逾期天数为 ()。

- A. 0 天
- B. 6 天
- C. 30 天
- D. 36 天

【答案】B

【解析】应收账款周转天数=应收账款平均余额/平均日赊销额=360/10=36 (天)，应收账款的平均逾期天数=应收账款周转天数-平均信用期天数=36-30=6 (天)。

(二) 账龄分析表

含义	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
决策原理	企业既可以按照应收账款总额进行账龄分析，也可以分顾客进行账龄分析。账龄分析法可以确定逾期应收账款，随着逾期时间的增加，应收账款收回的可能性变小
优点	账龄分析表比计算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

假定信用期限为 30 天，下表的账龄分析表反映出 30%的应收账款为逾期账款。

账龄分析表

账龄 (天)	应收账款金额 (元)	占应收账款总额的百分比 (%)
0—30	1 750 000	70
31—60	375 000	15
61—90	250 000	10
91 以上	125 000	5
合计	2 500 000	100

(三) 应收账款账户余额的模式

应收账款账户余额的模式反映一定期间 (如 1 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。



【例题】下面的例子说明 1 月份的销售在 3 月末的在外（未收回）应收账款为 50 000 元。

各月份销售及收款情况

单位：元

1 月份销售：		250 000
1 月份收款（销售额的 5%）	$0.05 \times 250\ 000$	12 500
2 月份收款（销售额的 40%）	$0.40 \times 250\ 000$	100 000
3 月份收款（销售额的 35%）	$0.35 \times 250\ 000$	87 500
收款合计：		200 000
1 月份的销售仍未收回的应收账款：	$250\ 000 - 200\ 000$	50 000

计算未收回应收账款的另外一个方法是将销售 3 个月后未收回销售额的百分比（20%）乘以销售额（250 000 元），即： $20\% \times 250\ 000 = 50\ 000$ （元）。

【例题】下面提供一个应收账款账户余额模式的例子（见下表）。为了简便体现，该例假设没有坏账费用，假定收款模式如下：

- （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

月份	销售额（元）	月销售中于 3 月底未收回的金额（元）	月销售中于 3 月底仍未收回的百分比（%）
1	250 000	50 000	20
2	300 000	165 000	55
3	400 000	380 000	95
4	500 000		

3 月底未收回应收账款余额合计为：

$$50\ 000 + 165\ 000 + 380\ 000 = 595\ 000 \text{（元）}$$

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%

估计的 4 月份现金流入 = $(5\% \times 500\ 000) + (40\% \times 400\ 000) + (35\% \times 300\ 000) + (20\% \times 250\ 000) = 340\ 000$ （元）。

（四）ABC 分析法

ABC 分析法，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。它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 类客户—应收账款逾期金额占应收账款逾期金额总额的比重较大

B 类客户—应收账款逾期金额占应收账款逾期金额总额的比重居中

C 类客户—应收账款逾期金额占应收账款逾期金额总额的比重较小

例如，某公司应收账款逾期金额为 260 万元，为了及时收回逾期货款，该公司采用 ABC 分析法来加强应收账款回收的监控。



欠款客户 ABC 分类法（共 50 家客户）

顾客	逾期金额（万元）	逾期期限	逾期金额所占比重（%）	类别
A	85	4 个月	32.69	A
B	46	6 个月	17.69	
C	34	3 个月	13.08	
小计	165		63.46	

顾客	逾期金额（万元）	逾期期限	逾期金额所占比重（%）	类别
D	24	2 个月	9.23	B
E	19	3 个月	7.31	
F	15.5	2 个月	5.96	
G	11.5	55 天	4.42	
H	10	40 天	3.85	
小计	80		30.77	

顾客	逾期金额（万元）	逾期期限	逾期金额所占比重（%）	类别
I	6	30 天	2.31	C
J	4	28 天	1.54	
...	...	...		
小计	15		5.77	
合计	260		100	

【考点】应收账款日常管理（★）

- （一）调查客户信用
- （二）评估客户信用
- （三）收账的日常管理
- （四）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，加快资金的周转。

2. 分类

类型	内容
有追索权保理（非买断型）和无追索权保理（买断型）	有追索权保理是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，如购货商破产或无力支付，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”，这种保理方式在我国采用较多
	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
明保理和暗保理	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
	暗保理是指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
折扣保理和到期保理	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%
	到期保理是指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

【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，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融通的资金，则这种保理是（ ）。

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

【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；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，如购货商破产或无力支付，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”。选项 B 正确。

3. 作用

作用	内容
融资功能	应收账款保理，其实质也是一种利用未到期应收账款这种流动资产作为抵押从而获得银行短期借款的一种融资方式
减轻企业应收账款的管理负担	专业的保理企业具备专业技术人员和业务运行机制，能够对销售客户的信用状况进行详细调查，建立有效的收款政策，有助于及时收回账款，帮助企业减轻财务管理负担，提高财务管理效率
减少坏账损失、降低经营风险	采用应收账款保理后，一方面可以获得信用风险控制与坏账担保，减少由客户违约带来的损失；另一方面可以借助专业的保理商去催收账款，能够在很大程度上降低坏账发生的可能性，有效地控制坏账风险
改善企业的财务结构	企业通过出售应收账款，将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金，增强了企业资产的流动性，提高了企业的债务清偿能力



【例题-多选题】关于应收账款保理的作用，下列表述正确的有（ ）。

- A. 增强企业资产的流动性
- B. 降低企业的经营风险
- C. 优化企业的股权结构
- D. 减轻企业应收账款的管理负担

【答案】ABD

【解析】企业通过出售应收账款，将流动性稍弱的应收账款置换为具有高度流动性的货币资金，增强了企业资产的流动性，提高了企业的债务清偿能力。所以，选项 A 的说法正确。

企业只要有应收账款就有发生坏账的可能性，以往应收账款的风险都是由企业单独承担，而采用应收账款保理后，一方面可以获得信用风险控制与坏账担保，减少由客户违约带来的损失；另一方面可以借助专业的保理商去催收账款，能够在很大程度上降低坏账发生的可能性，有效地控制坏账风险。所以，选项 B 的说法正确。

推行保理业务体现了市场分工思想，能够使企业从应收账款的管理中解脱出来。专业的保理企业具备专业技术人员和业务运行机制，能够对销售客户的信用状况进行详细调查，建立有效的收款政策，有助于及时收回账款，帮助企业减轻财务管理负担，提高财务管理效率。所以，选项 D 的说法正确。

第四节 存货管理

【考点】存货管理目标（★）

目标	在保证生产或销售需要的前提下，最大限度地降低存货成本
具体表现	1. 保证生产正常进行 2. 提高销售机动性 3. 维持均衡生产，降低产品生产成本 4. 降低存货取得成本 5. 防止意外事件发生

【判断题】存货管理的目标是在保证生产和销售需要的前提下，最大限度地降低存货成本。（ ）

【答案】√

【解析】存货管理的目标，就是在保证生产和销售经营需要的前提下，最大限度地降低存货成本。

【考点】存货的成本(★★)

取得成本	指为取得某种存货而支出的成本，分为订货成本和购置成本 1. 订货成本 (1) 订货的固定成本(F1)：与订货次数无关 (2) 订货的变动成本=每次订货的变动成本(K)×订货次数(存货年需要量D/每次进货量Q)，与订货次数有关 2. 购置成本=年需要量(D)×单价(U)
储存成本	指为保持存货而发生的成本 1. 固定储存成本(F2)：与存货数量的多少无关 2. 变动储存成本=年平均库存量(Q/2)×年单位变动储存成本(Kc) 【提示】 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
缺货成本	指由于存货供应中断而造成的损失

【多选题】下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有()。

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

【答案】ABC

【解析】储存成本也分为固定成本和变动成本。固定储存成本与存货数量的多少无关，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。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。所以，选项A、B、C正确。

【考点】最优存货量的确定(★★★)
(一) 经济订货基本模型

假设条件	1. 存货总需求量是已知常数 2. 不存在订货提前期，即可以随时补充存货 3. 货物是一次性入库 4. 单位货物成本为常数，无批量折扣 5. 库存储存成本与库存水平呈线性关系 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，即无缺货成本，TCs为零
------	--



计算公式	1. 经济订货批量 $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{Kc}}$ 2. 与经济订货批量相关的存货总成本 $TC(EOQ) = \sqrt{2KDKc}$ 【提示】 在经济订货批量下，变动订货成本=变动储存成本=$\sqrt{2KDKc}/2$ 3. 经济订货量平均占用资金=$EOQ/2 \times U$ 4. 每年最佳订货次数=D/EOQ 5. 最佳订货周期（年）=$1/\text{每年最佳订货次数}$ 式中： D—存货年需要量 EOQ—经济订货批量 K—每次订货的变动成本 Kc—单位变动储存成本 U—存货单价
------	--

【公式 2 推导】（了解）

把 $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{Kc}}$ 代入与批量相关的存货总成本 $(D/Q \times K + Kc \times Q/2)$ 可得： $TC(EOQ) = \sqrt{2KDKc}$

【例题】假设某公司每年所需的原材料为 80 000 千克，单位成本为 15 元/千克。每次订货的变动成本为 20 元，单位变动储存成本为 0.8 元/千克。一年按 360 天计算，则：

经济订货批量= $\sqrt{\frac{2 \times 20 \times 80000}{0.8}} = 2000$ （千克）

与经济订货批量相关的存货总成本= $\sqrt{2 \times 80000 \times 20 \times 0.8} = 1600$ （元）

每年最佳订货次数= $80000/2000 = 40$ （次）

最佳订货周期= $360/40 = 9$ （天）

经济订货量平均占用资金= $2000/2 \times 15 = 15000$ （元）

在经济订货批量下，变动订货成本= $40 \times 20 = 800$ （元），变动储存成本= $2000/2 \times 0.8 = 800$ （元）

【多选题】根据经济订货基本模型，影响经济订货批量的相关存货成本有（ ）。

- A. 固定订货成本
- B. 变动储存成本
- C. 变动订货成本
- D. 固定储存成本

【答案】BC

【解析】经济订货批量的相关存货成本=变动储存成本+变动订货成本。

（二）经济订货基本模型的扩展

1. 再订货点

含义	在提前订货的情况下，为确保持存货用完时订货刚好到达，企业再次发出订货单时应保持的存货库存量，它的数量等于平均交货时间和每日平均需用量的乘积
----	---



计算公式	$R=L \times d$ 式中，R—再订货点，L—平均交货时间，d—每日平均需用量
结论	订货提前期对经济订货量并无影响，每次订货批量、订货次数、订货间隔时间等与瞬时补充相同

【单选题】某材料日需要量为 50 千克，经济订货批量为 4 500 千克，订货后平均交货时间为 6 天，根据扩展的经济订货模型，再订货点为（ ）千克。

- A. 150
B. 540
C. 300
D. 750

【答案】C

【解析】再订货点=平均交货时间×每日平均需要量=6×50=300（千克）

2. 存货陆续供应和使用模型

假设条件	放宽了基本模型的存货一次全部入库的假设条件，认为各批存货一般都是陆续入库和陆续耗用的
计算公式	假设每批订货数为 Q，每日送货量为 p，每日耗用量为 d： (1) 送货期=Q/p (2) 送货期耗用量=Q/p×d (3) 送货期内平均库存量=1/2×(p-d)×Q/p (4) $EOQ = \sqrt{2KD/[Kc(1-d/p)]}$ (5) $TC(EOQ) = \sqrt{2KDKc(1-d/p)}$

【例题】某零件年需用量（D）为 21 600 件，每日送货量（P）为 120 件，每日耗用量（d）为 60 件，单价（U）为 10 000 元，一次订货成本（生产准备成本）（K）为 2 000 元，单位储存变动成本（Kc）为 120 元。要求计算该零件的经济订货量和相关总成本。

【答案】

$$EOQ = \sqrt{2 \times 2000 \times 21600 / [120 \times (1 - 60/120)]} = 1200 \text{ (件)}$$

$$TC(EOQ) = \sqrt{2 \times 2000 \times 21600 \times 120 \times (1 - 60/120)} = 72000 \text{ (元)}$$

【单选题】基于经济订货扩展模型进行存货管理，若每批订货数为 600 件，每日送货量为 30 件，每日耗用量为 10 件，则进货期内平均库存量为（ ）。

- A. 400 件
B. 300 件
C. 200 件
D. 290 件

【答案】C



【解析】进货期内平均库存量=600/2×(1-10/30)=200(件)

3. 保险储备

含义	在交货期内，如果发生需求量增大或交货时间延误，就会发生缺货。为防止由此造成的损失，企业应有一定的保险储备
考虑保险储备的再订货点	再订货点=预计交货期内的需求+保险储备
计算公式	与保险储备量相关的总成本 =缺货损失+保险储备的储存成本 =每年订货次数×每次订货的平均缺货量[即 $\sum(\text{缺货数量} \times \text{缺货概率})$]×单位缺货损失+保险储备量×单位年变动储存成本 【提示】因延误供货引起的缺货可以通过估计延误时间和平均每日耗用量来计算增加的保险储备量
决策原则	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】某公司计划年度耗用某材料 100 000 千克，材料单价 50 元，经济订货量为 25 000 千克，年订货 4 次(100 000/25 000)，预计交货期内的需求为 1 200 千克。单位材料年储存成本为材料单价的 25%，单位材料缺货成本损失为 24 元。在交货期内，生产需要量及其概率如下：

生产需要量及其概率

生产需要量(千克)	概率
1 000	0.1
1 100	0.2
1 200	0.4
1 300	0.2
1 400	0.1

【答案】

保险储备分析

金额单位：元

保险储备量(千克)	缺货量(千克)	缺货概率	缺货损失	保险储备的储存成本	总成本
0	0	0.1	0		
	0	0.2	0		
	0	0.4	0		
	100	0.2	$4 \times 100 \times 0.2 \times 24 = 1\,920$		
	200	0.1	$4 \times 200 \times 0.1 \times 24 = 1\,920$		
			缺货损失期望值=3	0	3 840



			840		
100	0	0.1	0		

保险储备量 (千克)	缺货量(千 克)	缺货概率	缺货损失	保险储备的储 存成本	总成本
	0	0.2	0		
	0	0.4	0		
	0	0.2	0		
	100	0.1	$4 \times 100 \times 0.1 \times 24 = 960$		
			缺货损失期望值=960	$100 \times 50 \times 0.25 = 1250$	2 210
200	0	0.1	0		
	0	0.2	0		
	0	0.4	0		
	0	0.2	0		
	0	0.1	0		

保险储备量 (千克)	缺货量(千 克)	缺货概率	缺货损失	保险储备的储 存成本	总成本
			缺货损失期望 值=0	$200 \times 50 \times 0.25 = 2500$	2 500

当保险储备为 100 千克时，缺货损失与保险储备的储存成本之和最低。因此，该企业保险储备量为 100 千克比较合适。

【判断题】存货管理中，较高的保险储备增加了储存成本，但降低了缺货成本。（ ）

【答案】√

【解析】保险储备数量增加后，相关储存成本增加，同时，缺货数量减少，相关缺货成本减少。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。

【单选题】某公司全年（按 360 天计）材料采购量预计为 7 200 万吨，假定材料日耗均衡，从订货到送到正常需要 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. 80
- B. 40
- C. 60
- D. 100

【答案】D

【解析】再订货点=交货期内平均需求+保险储备量=7 200/360×(3+2)=100(吨)。



【考点】存货的控制系统
（一）ABC 控制系统

分类标准	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
具体分类	1. A 类高价值存货 品种数量占整个存货的 10%~15%，价值占全部存货的 50%~70% 2. B 类中等价值存货 品种数量占整个存货的 20%~25%，价值占全部存货的 15%~20% 3. C 类低价值存货 品种数量多，占整个存货的 60%~70%，价值占全部存货的 10%~35%
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 类和 C 类存货的重视程度则可依次降低，采取一般管理

（二）适时制库存控制系统

适时制库存控制系统又称零库存管理、看板管理系统，是指制造企业事先和供应商及客户协调好，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；每当产品生产出来就被客户拉走。

第五节 流动负债管理

【考点】短期借款（★★）
（一）概述

含义	企业向银行或其他金融机构借入的期限在 1 年以内（含 1 年）的各种借款
分类	1. 按照目的和用途分为：生产周转借款、临时借款、结算借款、票据贴现借款等 2. 按偿还方式不同分为：一次性偿还借款和分期偿还借款 3. 按利息支付方式不同分为：收款法借款、贴现法借款和加息法借款 4. 按有无担保分为：抵押借款和信用借款
优点	短期借款可以随企业的需要安排，便于灵活使用
缺点	短期内要归还，且可能会附带很多附加条件

（二）短期借款的信用条件

信贷额度	含义	即贷款限额，是借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额，信贷额度的有限期限通常为 1 年
	特点	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	含义	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
	特点	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. 周转信贷协定的有效期通常超过 1 年，但实际上贷款每几个月发放一次，这种信



		贷具有短期借款和长期借款的双重特点
--	--	-------------------

【判断题】在银行授予企业的信贷额度内，企业可以按需借款，银行应当承担满足企业在贷款限额内的全部需求的法律义务。（ ）

【答案】×

【解析】信贷额度亦即贷款限额，是借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额，信贷额度的有限期限通常为1年。一般情况下，在信贷额度内，企业可以随时按需要支用借款。但是，银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。

【单选题】某企业获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的借款成本为（ ）万元。

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

【答案】C

【解析】利息=60×10%=6（万元），承诺费=（100-60）×0.5%=0.2（万元），则实际的借款成本=6+0.2=6.2（万元），选项C正确。

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
	特点	补偿性余额提高了借款的实际利率，加重了企业负担
	实际利率的计算	实际利率=名义利率/（1-补偿性余额比率） 实际利率>名义利率
借款抵押	含义	为了降低风险，银行发放贷款时往往需要有抵押品担保 短期借款的抵押品主要有：应收账款、存货、应收票据、债券等
	特点	银行将根据抵押品面值的30%~90%发放贷款
偿还条件	1. 到期一次偿还：降低实际贷款利率 2. 在贷款期内定期（每月、季）等额偿还：提高借款的实际年利率	
其他承诺	银行有时还要求企业为取得贷款而作出其他承诺，如及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）等	

【单选题】某公司向银行借款2000万元，期限为1年，年利率为6.5%，银行要求的补偿性余额比例为12%，则该借款的实际利率为（ ）。

- A. 7.28%
- B. 6.5%
- C. 7.39%
- D. 12%

【答案】C



【解析】借款的实际利率=6.5%/（1-12%）=7.39%。

（三）短期借款的成本

短期借款的成本主要包括利息、手续费等。短期借款成本的高低主要取决于借款利率的高低和利息的支付方式。

1. 借款利率

借款利率分为优惠利率、浮动优惠利率和非优惠利率三种。

种类	内容
优惠利率	是银行向财力雄厚、经营状况良好的企业贷款时采用的利率，为贷款利率的最低限
浮动优惠利率	是一种随其他短期利率的变动而浮动的优惠利率，即随市场条件的变化而随时调整变化的优惠利率
非优惠利率	是银行贷款给一般企业时收取的高于优惠利率的利率。这种利率通常在优惠利率的基础上加一定的百分比 非优惠利率与优惠利率之间差距的大小，由借款企业的信誉、与银行的往来关系及当时的信贷状况所决定

2. 短期借款利息的支付方式

收款法	1. 含义：在借款到期时向银行支付利息的方法（利随本清） 2. 特点：实际利率=名义利率
贴现法	1. 含义：又称折价法，是指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 2. 特点：实际利率=名义利率/（1-名义利率） 实际利率>名义利率
加息法	1. 含义：银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法 2. 特点：实际利率≈2×名义利率

【例题】某公司从银行取得借款 200 万元，期限 1 年，利率 6%，利息 12 万元。按贴现法付息，企业实际可动用的贷款为 188 万元，该借款的实际利率为：

【答案】

借款实际利率=（200×6%）/188=6%/（1-6%）=6.38%。

【例题】某公司借入（名义）年利率为 12% 的贷款 20 000 元，分 12 个月等额偿还本息。该项借款的实际年利率为：

【答案】

实际年利率=（20 000×12%）/（20 000/2）=24%。

【判断题】某公司从银行取得 1 年期借款 100 万元，年利率 5%，若按贴现法付息，则实际利率大于 5%。

（ ）

【答案】√

【解析】实际利率=5%/（1-5%）=5.26%



【考点】短期融资券（★）

含义	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
发行的相关规定	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，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
种类	1. 按发行人分类，分为金融企业的融资券和非金融企业的融资券。在我国，目前发行和交易的是非金融企业的融资券 2. 按发行方式分类，分为经纪人承销的融资券和直接销售的融资券。非金融企业发行融资券一般采用间接承销方式进行，金融企业发行融资券一般采用直接发行方式进行
筹资特点	1. 相对于发行企业债券筹资而言，筹资成本较低 2. 相对于银行借款筹资而言，一次性筹资数额比较大 3. 发行条件比较严格（需是具备一定的信用等级的实力强的企业）

【多选题】在我国，关于短期融资券，正确的有（ ）。

- A. 相对于银行借款，其信用等级要求较高
- B. 相对于商业信用，其偿还方式比较灵活
- C. 相对于企业债券，其筹资成本较高
- D. 相对于银行借款，其一次性筹资金额较大

【答案】AD

【解析】只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券融资，所以选项 A 正确；商业信用的偿还方式更灵活，所以选项 B 不正确；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，所以选项 C 不正确；相对于银行借款，短期融资券一次的筹资数额比较大，所以选项 D 正确。

【考点】商业信用（★★★）
（一）商业信用的含义和形式

含义	企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源 【提示】 商业信用产生于企业生产经营的商品、劳务交易之中，是一种“自动性筹资”
形式	1. 应付账款 （1）含义：供应商给企业提供的一种商业信用



	(2) 放弃现金折扣的信用成本： $\text{放弃现金折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{(1 - \text{折扣}\%)} \times 360 \text{ 天} / [\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}]$
形式	(3) 决策原则： ①放弃现金折扣的信用成本率大于短期借款利率（或短期投资报酬率），应选择享受折扣 ②放弃现金折扣的信用成本率小于短期借款利率（或短期投资报酬率），应选择放弃折扣 2. 应付票据：是指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：是指销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为 4. 应计未付款：是指企业在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。主要包括应付职工薪酬、应交税费、应付利润或应付股利等

【判断题】如果购货付款条件为“2/10, N/30”，一年按 360 天计算，则放弃现金折扣的信用成本率为 20%。（ ）

【答案】×

【解析】放弃现金折扣的信用成本率 = $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (30 - 10) = 36.73\%$ 。

【例题】某公司采购一批材料，供应商报价为 10 000 元，付款条件为：3/10、2.5/30、1.8/50、N/90。目前，该公司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。如果银行利率为 12%，确定该公司材料采购款的付款时间和价格。

根据放弃折扣的信用成本率计算公式，10 天付款方案，放弃折扣的信用成本率为 13.92%；30 天付款方案，放弃折扣的信用成本率为 15.38%；50 天付款方案，放弃折扣的信用成本率为 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。

10 天付款方案，得折扣 300 元，用资 9 700 元，借款 80 天，利息 258.67 元，净收益 41.33 天；

30 天付款方案，得折扣 250 元，用资 9 750 元，借款 60 天，利息 195 元，净收益 55 天；

50 天付款方案，得折扣 180 元，用资 9 820 元，借款 40 天，利息 130.93 元，净收益 49.07 元。

结论：第 30 天付款是最佳方案，其净收益最大。

（二）商业信用筹资的优缺点

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 在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比比较高 2. 容易恶化企业的信用水平 3. 受外部环境影响较大

【判断题】企业利用商业信用筹资比较机动、灵活，而且期限较短，不会恶化企业的信用水平。（ ）

【答案】×

【解析】商业信用的期限短，还款压力大，对企业现金流量管理的要求很高。如果长期和经常性地拖欠账



款，会造成企业的信誉恶化。

【考点】流动负债的利弊（★）

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 2. 短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条款
经营劣势	需要持续地重新谈判或滚动安排负债

