

长按识别下方二维码关注

可下载更多会计考试资料及了解考试最新动态



## “达者为先” 中级财管《应试指南》财管刷题系列之六（第7章）

### ——营运资金管理

#### 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

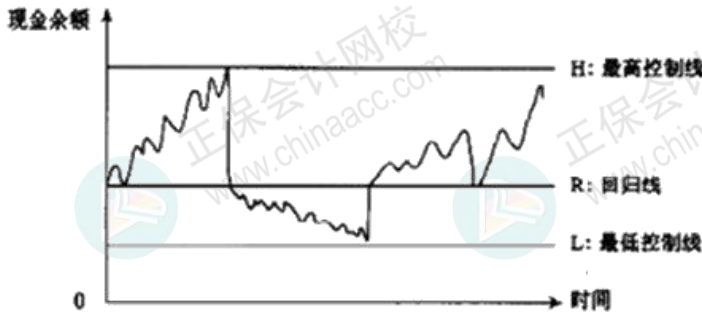
紧缩：流动资产少，高风险高收益；宽松：流动资产多，低风险低收益。

###### （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

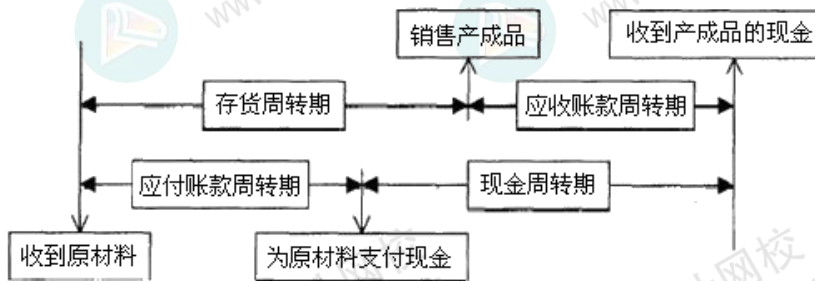
成本模型	最佳现金持有量下的现金相关成本 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)
存货模型	$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$
随机模式	$H = 3R - 2L$



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“ $\text{现金周转期} = \text{存货周转期} + \text{应收账款周转期} - \text{应付账款周转期}$ ”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

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

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

【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、 <b>周转信贷协定</b> 、 <b>补偿性余额</b> 、	
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 《应试指南》典型题目答疑

P321 单选 2、5、6 P322 单选 10

P323 单选 15、18、20、21 P324 单选 22、27

P325 多选 4、7

P329 计算 2、P330 综合 3

### 第三部分 拓展题目训练

#### 一、单项选择题

【例题 1·单选题】(21)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

【例题 2·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

【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】某企业根据现金持有量随机模型进行现金管理。已知现金最低持有量为 15 万元,现金余额回归线为 80 万元。如果公司现有现金 220 万元,此时应当投资于有价证券的金额是( )万元。

- A.65
- B.95
- C.140
- D.205

【例题 5·单选题】(19)在利用成本模型进行最佳现金持有量决策时,下列成本因素中没有考虑在内的是( )。

- A.交易成本
- B.短缺成本
- C.管理成本
- D.机会成本

【例题 6·单选题】假设某企业预测的年赊销额为 2000 万元,应收账款平均收现期为 45 天,变动成本率为 60%,资金成本率为 8%,一年按 360 天计,则应收账款的机会成本为( )万元。

- A.250
- B.200
- C.15
- D.12

【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】某企业与银行商定的周转信贷额为 200 万元, 承诺费率为 0.5%, 企业借款 150 万元, 平均使用 8 个月, 借款年利率为 4%, 那么, 借款企业向银行支付承诺费和利息共计 ( ) 万元。

- A.4    B.4.5    C.0.5    D.5.5

【例题 9·单选题】(20)某公司借入名义年利率为 10% 的银行借款 6000 万元, 分 12 个月等额偿还本息, 则按照加息法计算的该借款的实际年利率为 ( )。

- A.21%    B.10.25%    C.20%    D.10%

【例题 10·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 11·单选题】下列各项中, 可以导致经济订货基本模型中的经济订货批量减少的因素是 ( )。

- A.每期单位变动储存成本减少    B.单位缺货成本降低  
C.每次订货费用增加    D.存货年需要量减少

## 二、多项选择题

【例题 1·多选题】(21)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

【例题 2·多选题】(20)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

### 三、计算分析题

【例题·计算分析题】(19)甲公司 2018 年度全年营业收入为 4500 万元（全部为赊销收入），应收账款平均收现期为 60 天。公司产品销售单价为 500 元/件，单位变动成本为 250 元/件。若将应收账款所占用的资金用于其他等风险投资可获得的收益率为 10%，2019 年调整信用政策，全年销售收入（全部为赊销收入）预计增长 40%，应收账款平均余额预计为 840 万元，假定全年按照 360 天计算。

要求：

- (1) 计算 2018 年应收账款平均余额。
- (2) 计算 2018 年变动成本率。
- (3) 计算 2018 年应收账款的机会成本。
- (4) 计算 2019 年预计的应收账款周转率和周转天数。