

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

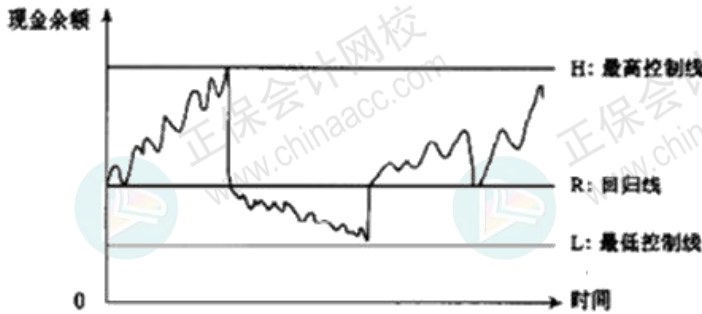
紧缩：流动资产少，高风险高收益；宽松：流动资产多，低风险低收益。

###### （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

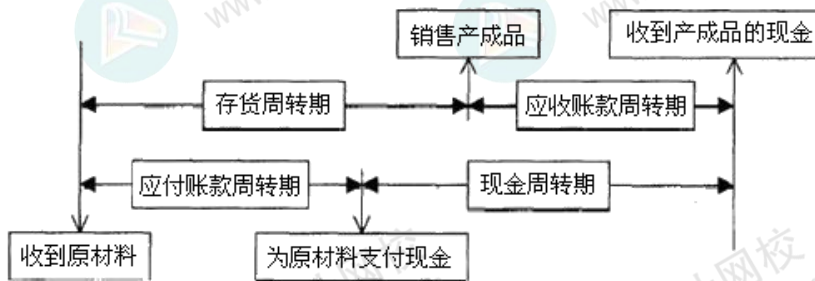
成本模型	最佳现金持有量下的现金相关成本 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)
存货模型	$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$
随机模式	$H = 3R - 2L$



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、周转信贷协定、补偿性余额	
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

【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,所以选项 A 是答案。

【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

【答案】A

【解析】在紧缩的流动资产投资策略下,企业维持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。

【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

【答案】C

【解析】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是为了满足销售旺季的正常周转,因此该现金持有动机主要表现为交易性需求。

【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

【答案】C

【解析】最高控制线  $H = 3R - 2L = 3 \times 80 - 2 \times 15 = 210$  (万元),由于现金持有量 220 万元高于上限,则投资于有价证券的金额 =  $220 - R = 220 - 80 = 140$  (万元)。

【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

【答案】A

【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。在存货模型和随机模型中考虑了交易成本。

【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

【答案】D

【解析】应收账款占用资金 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 =  $2000/360 \times 45 \times 60\% = 150$  (万元)；应收账款机会成本 = 应收账款占用资金 × 资金成本率 =  $150 \times 8\% = 12$  (万元)

【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

【答案】D

【解析】日耗用量 =  $7200/360 = 20$  (吨)，保险储备量 =  $20 \times 2 = 40$  (吨)，再订货点 =  $20 \times 3 + 40 = 100$  (吨)

【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

【答案】B

【解析】借款企业向银行支付的承诺费 =  $(200 - 150) \times 0.5\% \times 8/12 + 200 \times 0.5\% \times 4/12 = 0.5$  (万元)。利息 =  $150 \times 8/12 \times 4\% = 4$  (万元)。共计 4.5 万元。

【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%

【答案】C

【解析】在分期等额偿还贷款情况下，银行将根据名义利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额。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。所以，本题答案为 20%。

【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%

【答案】B

【解析】放弃现金折扣的机会成本 =  $[2\% / (1 - 2\%) ] \times [360 / (40 - 20) ] \times 100\% = 36.73\%$

【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

【答案】D

【解析】经济订货批量 =  $(2 \times \text{存货年需要量} \times \text{每次订货费用} / \text{每期单位变动储存成本})^{1/2}$ ，由此可知，选项 D 是答案，选项 AC 不是答案。在存货经济订货量基本模型中，不允许缺货，因此选项 B 不是答案。

## 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

【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、自发性负债和股东权益资本。

【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

【答案】BCD

【解析】考虑保险储备的再订货点=预计交货期内的需求+保险储备,因此保险储备增加,存货的再订货点提高,选项 A 错误。较高的保险储备,可以降低存货中断的概率和缺货损失,但同时增加了存货的储存成本,所以选项 BCD 正确。

## 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。

【答案】

- (1) 2018 年应收账款平均余额 =  $4500/360 \times 60 = 750$  (万元)
- (2) 2018 年变动成本率 =  $250/500 \times 100\% = 50\%$
- (3) 2018 年应收账款的机会成本 =  $750 \times 50\% \times 10\% = 37.5$  (万元)
- (4) 2019 年应收账款周转率 =  $4500 \times (1 + 40\%) / 840 = 7.5$  (次)  
2019 年应收账款周转天数 =  $360/7.5 = 48$  (天)