

P143~152 第12章 营运资金管理

现金、应收账款、存货、短期负债

归类：现金内容、应收帐款信用政策的分类；存货成本的分类。

名词：浮游量、存货的ABC类；

特点：现金收支管理的工作；

含义：企业置存现金的三个原因（交易预防和投机）和两个抉择（流动和盈利）；应付账款免费信用、有代价信用和展期信用；短期借款利息支付收款法、贴现法和加息法。

现金、应收账款、存货、短期负债

5个计算：企业置存现金成本的计算；最佳订购批量的计算； $2/10, n/30$ 放弃现金折扣成本的计算；贴现法、加息法计算实际利率的计算；周转信贷协定和补偿性余额含义计算。

填空：现金、应收账款、存货、短期负债、应收账款的管理目标；应收账款账龄分析；短期负债筹资优先考虑的是内源融资，然后外源。

P143~145 12.1 现金管理

现金是企业流动性最强的资产。具体包括：库存现金、各种形式的银行存款、银行本票、银行汇票等。

12.1.1 现金管理的目标

企业置存现金的原因，主要是满足交易性需要（日常业务需要）、预防性需要（以防发生意外的支付）和投机性需要（不寻常的购买机会）。现金管理的目标，就是要在资产的流动性和盈利能力之间做出抉择，以获取最大的长期利益。

12.1.2 现金管理的方法

采用如下管理方法：

（1）力争现金流量同步。

（2）使用现金浮游量。从企业开出支票，到收票人收到支票并存入银行，至银行将项划出企业账户，中间需要一段时间。现金在这段时间的占用称为现金浮游量。

（3）加速收款。

（4）推迟应付款的支付。

12.1.3 最佳现金持有量

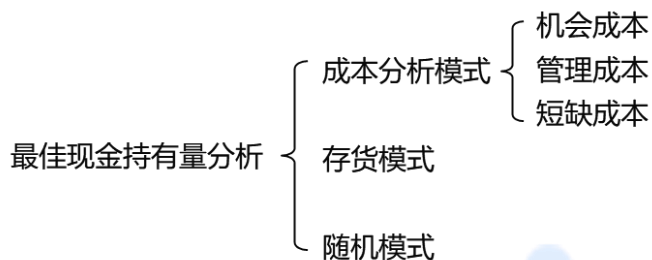
1. 确定现金持有量的方法有成本分析模式、存货模式和随机模式三种。

2. 成本分析法确定最佳现金持有量

企业持有的现金，将会有三种成本：

- (1) 机会成本。现金的机会成本随现金持有量的增加而增加。
- (2) 管理成本。管理成本是一种固定成本，与现金持有量之间无明显的比例关系。
- (3) 短缺成本。现金的短缺成本随现金持有量的增加而下降，随现金持有量的减少而上升。

上述三项成本之和最小的现金持有量，就是最佳现金持有量。



【例】甲企业有三种现金持有方案，它们各自的机会成本、管理成本和短缺成本如表所示。

现金持有方案

项目	方案	甲	乙	丙
现金持有量		50000	70000	100000
机会成本		5000	7000	10000
管理成本		20000	20000	20000
短缺成本		6750	2500	0

现金持有总成本

项目	方案	甲	乙	丙
机会成本		5000	7000	10000
管理成本		20000	20000	20000
短缺成本		6750	2500	0
总成本		31750	29500	30000

经过以上比较可知，乙方案的总成本最低，故该企业的最佳现金持有量是 70000 元。

某企业有甲、乙、丙、丁四个现金持有方案，各方案的现金持有量依次是 60000 元、70000 元、84000 元、120000 元。四个方案的机会成本均为现金持有量的 10%，管理成本均为 24000 元，短缺成本依次是 8100 元，3000 元，2500 元和 0 元。若采用成本分析模式进

行现金持有量决策，该企业应采用（ ）方案。

- A. 甲
- B. 乙
- C. 丙
- D. 丁

【答案】B

某企业有甲乙丙丁四个现金持有方案如下表（单元：元），机会成本是现金持有量的8%，按成本分析模式选择的最佳现金持有方案应为（ ）方案。

现金持有方案

项目	甲	乙	丙	丁
现金持有量	40000	50000	60000	80000
管理成本	3000	3000	3000	3000
短缺成本	6500	5000	4500	0

- A. 甲
- B. 乙
- C. 丙
- D. 丁

【答案】D

【解析】机会成本、管理成本、短缺成本三者之和最小的现金持有量，就是最佳现金持有量。

甲方案持有现金的成本

$$=40000 \times 8\% + 3000 + 6500 = 12700 \text{ 元}$$

乙方案持有现金的成本

$$=50000 \times 8\% + 3000 + 5000 = 12000 \text{ 元}$$

丙方案持有现金的成本

$$=60000 \times 8\% + 3000 + 4500 = 12300 \text{ 元}$$

丁方案持有现金的成本

$$=80000 \times 8\% + 3000 + 0 = 9400 \text{ 元}$$

机会成本、管理成本、短缺成本三者之和最小的是丁方案，为最佳现金持有方案。

关于用成本分析模式确定企业现金最佳持有量的说法，正确的是（ ）。

- A. 管理成本与现金持有量一般呈正比例关系
- B. 企业持有现金的成本有机会成本、管理成本和短缺成本
- C. 现金的短缺成本随现金持有量的增加而增加

D. 运用成本分析模式确定现金最佳持有量的目的是加速现金周转速度

【答案】B

企业为提高现金使用效率，利用已经开出了支票而银行还未将该款项划出这一时间段内的资金，此现金管理的方法属于（ ）的方法。

- A. 使用现金浮游量
- B. 使现金流量同步
- C. 加速收款
- D. 推迟应付账款

【答案】A

【解析】现金管理的方法，使用现金浮游：从企业开出支票，到收票人收到支票并存入银行，至银行将款项划出企业账户，中间需要一段时间。现金在这段时间的占用称为现金浮游量。

下列资产在财务管理上可作为现金管理的有（ ）。

- A. 应收账款
- B. 库存现金
- C. 无形资产
- D. 银行存款
- E. 银行本票

【答案】BDE

企业持有一定量的现金用于保证月末职工的工资发放，其置存的目的是为了满足不同（ ）需要。

- A. 交易性
- B. 投机性
- C. 预防性
- D. 风险管理

【答案】A

下列现金收支管理措施中，能提高现金利用效率的是（ ）。

- A. 充分使用现金浮游量
- B. 推迟应收账款收款时间
- C. 争取使现金流入的时间晚一些，现金流出的时间尽可能早一些

D. 提高应付款的支付期

【答案】A

为了提高资金使用效率，企业可采取的现金管理方法有（ ）。

- A. 推迟应付票据及应付账款的支付，充分利用供货方提供的信用优惠
- B. 尽量使现金流入和流出发生的时间趋于一致
- C. 制定收账政策时，缩短应收账款和应收票据的时间
- D. 合理使用现金浮游量
- E. 尽可能多的将现金转换为有价证券因以获得收益

【答案】ABCD

采用成本分析模式确定企业现金持有量时，考虑的成本有（ ）。

- A. 沉没成本
- B. 外部成本
- C. 机会成本
- D. 短缺成本
- E. 管理成本

【答案】CDE

【解析】确定最佳现金持有量有三个模式：成本分析模式、存货模式和随机模式。成本分析模式是通过分析持有现金的成本，寻找持有成本最低的现金持有量。企业持有的现金，将会有三种成本：机会成本（随着现金持有量增加，越高）、管理成本（随着现金持有量增加，不变）、短缺成本（随着现金持有量增加，越小）。

P145~147 12.2 应收账款管理

12.2.1 应收账款管理的目标

应收账款是企业流动资产中的一个重要项目，是商业信用的直接产物。企业发生应收账款的主要原因是扩大销售，增强竞争力。只有当应收账款所增加的盈利超过所增加的成本时，才应当实施应收账款赊销。

12.2.2 信用政策

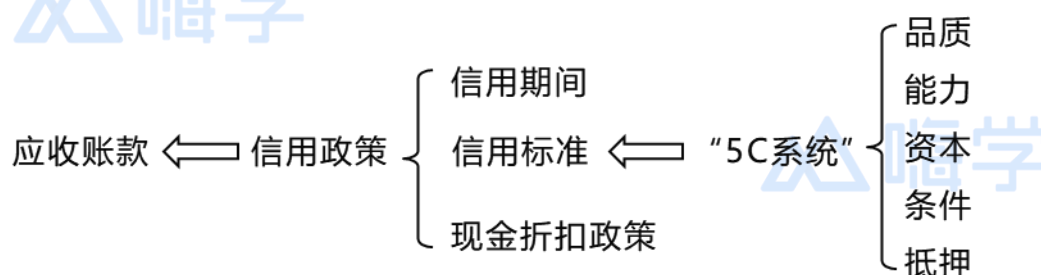
应收账款赊销的效果好坏，依赖于企业的信用政策。信用政策包括：信用期间、信用标准和现金折扣政策。

1. 信用期间

信用期间是企业允许顾客从购货到付款的时间，或者说是企业给予顾客的付款时间。

2. 信用标准

通过“5C”系统来进行。所谓“5C”系统，是指评估顾客信用品质的五个方面，即：



3. 现金折扣政策

现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减。

2/10、1/20、n/30：10 天内付款，享受 2% 现金折扣，20 天内付款，享受 1% 现金折扣，30 天内付款，没有折扣。

向顾客提供这种价格上的优惠，主要目的在于吸引顾客为享受优惠而提前付款，缩短企业的平均收款期。另外，现金折扣也能招揽一些视折扣为减价出售的顾客前来购货，借此扩大销售量。

12.2.3 应收账款的收账

1. 应收账款回收情况的监督

一般来讲，拖欠时间越长，款项收回的可能性越小，形成坏账的可能性越大。

实施对应收票据及应收账款回收情况的监督，可以同过编制账龄分析表进行。

2. 收款政策的制定

制定收账政策，要在收账费用与所减少的坏账损失之间作出权衡。

企业应收账款管理中，可以通过“5C”系统对顾客的（ ）进行评估。

- A. 资产状况
- B. 信用品质
- C. 偿债能力
- D. 盈利能力

【答案】B

企业为了对应收票据和应收账款回收情况进行监督，可采取的措施是（ ）。

- A. 编制账龄分析表
- B. 制定现金折扣政策

- C. 调整信用期间
- D. 增加收账人员催收账款

【答案】A

关于应收账款管理目标，说法正确的是（ ）。

- A. 应收账款是商业信用的直接产物，是为了扩大销售和盈利而进行的投资
- B. 只有当应收账款所增加的盈利超过所增加的成本时，才应当实施应收账款赊销
- C. 延长信用期，会使销售额增加，产生有利影响，应收账款，收账费用和坏账损失减少
- D. 拖欠时间越长，款项收回可能性越小，形成坏账可能性越大，企业应实施严密的监督，随时掌握回收情况
- E. 实施对应收票据及应收账款回收情况的监督，可以通过编制账龄分析表进行

【答案】ABDE

在企业应收账款管理中，制定现金折扣政策主要目的有（ ）。

- A. 吸引顾客为享受优惠而提前付款
- B. 合理制定应收账款政策和收款方式
- C. 缩短企业销售款的平均收款期
- D. 扩大顾客量，进而借此扩大销售量
- E. 合理确定信用期间和信用标准

【答案】ACD

【解析】现金折扣是企业对顾客在商品价格上所做的扣减。向顾客提供这种价格上的优惠，主要目的在于吸引顾客为享受优惠而提前付款，缩短企业的平均收款期。另外，现金折扣也能招揽一些视折扣为减价出售的顾客前来购货，借此扩大销售量。

P147~149 12.3 存货管理

12.3.1 存货管理的目标

进行存货管理，就要尽力在各种存货成本与存货效益之间做出权衡，达到两者的最佳结合。这也就是存货管理的目标。

12.3.2 储备存货的成本

企业储备存货有关的成本，包括以下三种：

1. 取得成本
 - 1) 订货成本

订货成本指取得订单的成本，如办公费、差旅费、邮资、电报电话费等支出。订货成本中有一部分与订货次数无关，如常设采购机构的基本开支等，称为订货的固定成本；另一部分与订货次数有关，如差旅费、邮资等，称为订货的变动成本。

2) 购置成本

取得成本=订货成本+购置成本=订货固定成本+订货变动成本+购置成本

2. 储存成本

储存成本也分为固定成本和变动成本。

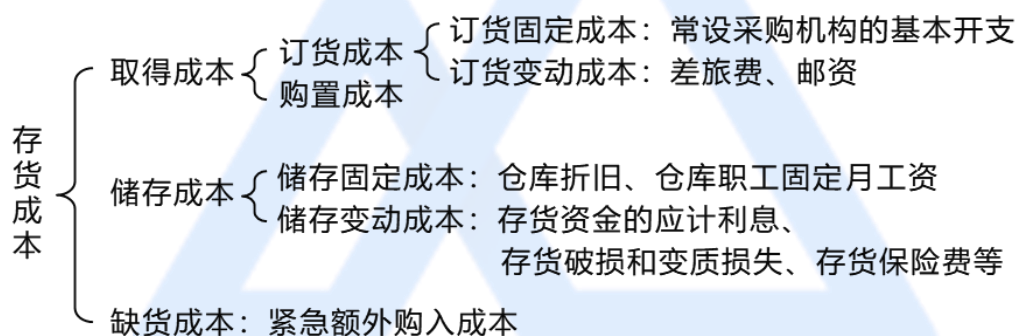
固定成本，如仓库折旧、仓库职工的固定月工资等。变动成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。

储存成本=储存固定成本+储存变动成本

3. 缺货成本

缺货成本表现为紧急额外购入成本（紧急额外购入的开支会大于正常采购的开支）。

存货的总成本=取得成本+储存成本+缺货成本



12.3.3 存货决策

存货的决策涉及四项内容：决定进货项目、选择供应单位、决定进货时间和决定进货批量。决定进货项目和选择供应单位是销售部门、采购部门和生产部门的职责。财务部门的职责是决定进货时间和进货批量。

$$\text{经济订货量} = \sqrt{2 \times \text{年需求总量} \times \text{一次订货变动成本} / \text{单位存储变动成本}}$$

【例】某施工企业生产所需 A 材料，年度采购总量为 1000 吨，材料单价为 5000 元/吨，每次订货的变动成本为 2000 元，每吨材料的年平均储备变动成本为 100 元。则 A 材料的经济采购批量如下：

$$Q^* = \sqrt{2 \times 2000 \times 1000 \div 100} = 200 \text{ 吨}$$

上式表明，当采购批量为 200 吨时，存货的总成本最低，低于或超过这一批量都是不

经济的。

施工企业所需的某种材料，年度采购总量为 2000 吨，材料单价为 6000 元/吨，每次订货变动成本为 4000 元，每吨材料的年平均储存变动成本为 200 元。根据经济批量模型，该种材料的经济采购批量为（ ）吨。

- A. 280.0
- B. 282.8
- C. 284.6
- D. 286.4

【答案】B

某企业生产所需的一种材料单价为 200 元/t，一次订货总成本为 400 元，其中订货固定成本为 320 元，每吨材料的年平均储备成本为 1 元。已知该材料的经济采购批量为 800t，则企业该种材料的年度采购总量为（ ）t。

- A. 800
- B. 1600
- C. 3200
- D. 4000

【答案】D

某施工企业生产所需的甲材料年度采购总量为 3000 吨，材料单价为 6000 元/吨，一次订货的固定成本和变动成本分别为 3000 元和 1500 元，每吨材料的年平均储存成本为 100 元，则甲材料的经济采购周转次数为（ ）次。

- A. 8
- B. 10
- C. 7
- D. 6

【答案】B

【解析】经济订货量

$$= \sqrt{2 \times \text{年总需求量} \times \text{一次订货变动成本} / \text{单位储存变动成本}}$$
$$Q = \sqrt{\frac{2 \times 3000 \times 1500}{100}} = 300 \text{ 吨}$$

经济采购周转次数为 $3000/300=10$ 次。

12.3.4 存货管理的方法

ABC 分类的标准：一是金额标准；二是品种数量标准。

从财务管理的角度来看，A 类存货种类虽然较少，但占用资金较多，应集中主要精力，对其经济批量进行认真规划，实施严格控制；C 类存货虽然种类繁多，但占用资金很少，不必耗费过多的精力去分别确定其经济批量，也难以实行分品种或分大类控制，可凭经验确定进货量；B 类存货介于 A 类和 C 类之间，也应给予相当的重视，但不必像 A 类那样进行非常严格的规划和控制，管理中根据实际情况采取灵活措施。

关于企业存货管理的说法，正确的是（ ）。

- A. 存货管理的目标是最大限度地降低存货成本
- B. 存货管理是要在存货成本与存货效益之间做出权衡，达到两者之间的最佳结合
- C. 财务部门存货管理的职责是选择供应单位及筹集订货资金
- D. 根据存货管理的 ABC 分析法，应对 C 类存货实施严格控制

【答案】B

企业存货的总成本是存货的取得成本、储存成本和（ ）之和。

- A. 购置成本
- B. 存货保险税费
- C. 订货成本
- D. 缺货成本

【答案】D

下列属于储存存货成本的是（ ）。

- A. 存货破损和变质损失
- B. 材料供应中断造成的停工损失
- C. 丧失销售机会的损失
- D. 产成品库存缺货造成的拖欠发货损失

【答案】A

某现浇混凝土框架结构工程，施工现场的存货采用 ABC 分析法管理，应该实施严格控制的存货是（ ）。

- A. 砂子
- B. 石子
- C. 钢筋

D. 模板

【答案】C

采用 ABC 分析法实施存货管理时，A 类存货的特点是（ ）。

- A. 品种多且应用广
- B. 品种少但占用资金多
- C. 品种多但占用资金少
- D. 数量少且占用资金少

【答案】B

企业现金管理的目标是在资产的（ ）之间做出抉择，以获得最大的长期利益。

- A. 流动性和风险
- B. 风险和盈利能力
- C. 流动性和盈利能力
- D. 安全性和盈利能力

【答案】C

P149~152 12.4 短期负债管理

12.4.1 短期负债的目的

短期负债管理的目的是维护企业流动性和偿债能力，增强企业抵御风险的能力，提高企业利润和发展潜力。

企业在短期负债筹资优先考虑的是内源融资，其次是外源融资。

12.4.2 短期负债筹资决策

1. 商业信用的管理

1) 应付账款。

应付账款可以分为： $(2/10, n/30)$ ， $(2/10, 1/20, n / 30)$

免费信用，即买方企业在规定的折扣期内享受折扣而获得的信用；

有代价信用，即买方企业放弃折扣付出代价而获得的信用；

展期信用，即买方企业超过规定的信用期推迟付款而强制获得的信用。

2) 应付票据：应付票据分为商业承兑汇票和银行承兑汇票，支付期最长不超 6 个月。

3) 预收账款。

【例】甲企业从乙企业购入原材料 100 万元，乙企业的付款条件是 $2/10, n/30$ 。

甲企业在 10 天内付款，使享受 10 天的免费信用期，并获得折扣 $100 \times 2\% = 2$ 万元，需付

款 98 万元；

如果甲企业放弃折扣，在 10 天后（不超过 30 天）付款，则需要支付 100 万元，该企业承受因放弃折扣而造成的隐含成本：

放弃现金折扣成本= [折扣百分比/（1-折扣百分比）] × [360/（信用期-折扣期）]

$$[2\% / (1-2\%)] \times \frac{360}{20} = 36.7\%$$

年资金成本（率）= $\frac{\text{资金占用费}}{\text{筹资净额}} \times 100\%$

放弃现金折扣的成本与折扣百分比的大小、折扣

期的长短同方向变化，与信用期的长短反方向变化。

某施工企业按 2/10、n/30 的条件购入钢材 50 万元，企业在第 20 天支付了全部货款 50 万元，那么该企业放弃现金折扣的成本为（ ）。

- A. 2.00%
- B. 36.73%
- C. 2.04%
- D. 11.11%

【答案】B

2. 短期借款

1) 短期借款附加条件的比较

周转信贷额度可能有额外的承诺费，银行要求补偿性余额的实际可动用的借款往往少于贷款限额。

【例】甲企业向银行申请一年的周转信贷额度为 2000 万元，承诺费率为 0.5%。甲企业在借款年度内使用了 1200 万元短期借款，则甲企业应向银行支付的承诺费：

$$(2000-1200) \times 0.5\% = 4 \text{ 万元}$$

【例】甲企业向银行申请 2000 万元的贷款，期限 1 年，年利率 6%，银行要求维持限额 10% 的补偿性余额，甲企业实际可动用的借款是 1800 万元，但需要按照 2000 万元支付银行利息，因此该项借款的有效年利率为：

$$2000 \times 6\% / 1800 = 6.67\%$$

2. 短期借款

2) 短期借款利率及其支付方法的比较

借款利息的支付方法：

收款法。收款法是在借款到期时向银行支付利息的方法。银行向企业发放的贷款大都采用这种方法收息。

贴现法。贴现法是银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，而到期时借款企业则要偿还贷款全部本金的一种计息方法。因此贷款的实际利率高于名义利率。

【例】某企业从银行取得借款 120 万元，期限 1 年，年利率（即名义利率）为 6%，利息额为 7.2（ $=120 \times 6\%$ ）万元；按照贴息法付息，贷款的实际利率为： $7.2/112.8=6.38\%$ 。

加息法。由于贷款分期均衡偿还，借款企业实际上只平均使用了贷款本金的半数，却支付全额利息。这样，企业所负担的实际利率便高于名义利率大约 1 倍。

【例】某企业从银行取得借款 120 万元，期限 1 年，年利率（即名义利率）为 6%，分 12 个月等额还本付息。按照加息法付息该项贷款的实际利率为 $7.2/60=12\%$ 。

3. 企业对金融机构的选择

选用适宜的借款种类、借款成本借款条件，此外还应考虑下列有关因素：

- ① 金融机构对贷款风险的政策；
- ② 金融机构对企业的态度；
- ③ 贷款的专业化程度；
- ④ 金融机构的稳定性。

某企业按照 1/30、n/45 的条件购入 100 万元材料，同期银行贷款的年利率为 4.35%。若企业在第 40 天付款，则企业放弃现金折扣的成本是（ ）。

- A. 24.24%
- B. 4.35%
- C. 8.08%
- D. 36.36%

【答案】A

【解析】 $1\% / (1-1\%) \times 360 / (45-30) = 24.24\%$

某借款企业获得银行一年的周转信贷额 5000 万元，承诺费费率 0.5%，在借款年度内使用了 3000 万元，该企业应向银行支付的承诺费为（ ）万元。

- A. 10
- B. 0
- C. 15
- D. 25

【答案】A

【解析】 $2000 \times 0.5\% = 10$ 万元

某施工企业按 2/10、1/20、n/30 的条件购入材料 40 万元，关于该项业务付款的说法，正确的是（ ）。

- A. 若银行借款年利率为 6%，该企业应放弃现金折扣
- B. 若该企业在第 9 天付款，需支付 39.2 万元
- C. 若该企业在第 21 天付款，需支付 39.6 万元
- D. 若该企业在第 29 天付款，则放弃现金折扣的成本为 2%

【答案】B

【解析】若企业在第 9 天付款，则需支付 $40 \times (1 - 2\%) = 39.2$ 。故选项 B 正确。若企业在第 21 天付款，则需按 40 万全额支付。故选项 C 有误。

某施工企业需要从银行借款 200 万元，期限 1 年，有甲、乙、丙、丁四家银行愿意提供贷款，年利率均为 7%，但利息支付方式不同：甲要求采用贴现法；乙要求采用收款法；丙、丁均要求采用加息法，并且丙要求 12 个月内等额还本利息，丁要求 12 个月内等额本金偿还，利息随各期的本金一起支付，其他贷款条件都相同。则该企业借款应选择的银行是（ ）。

- A. 甲
- B. 丙
- C. 乙
- D. 丁

【答案】C

某施工企业按 3/10，n/30 的信用条件购入材料 100 万元。已知企业可以 3% 的年利率从银行取得流动资金借款。则关于这批材料款支付的合理做法是（ ）。

- A. 企业向银行借款，在 10 天内付款
- B. 企业向银行借款，在 11 天到 30 天之间付款
- C. 企业不借款，在 11 天到 30 天之间付款
- D. 企业不借款，在 30 天后付款

【答案】A

企业对金融机构的选择，需要考虑的因素包括（ ）。

- A. 贷款的支付方式
- B. 金融机构对企业的态度
- C. 贷款的专业化程度

D. 金融机构的稳定性

E. 贷款的资金成本

【答案】BCDE

本章考点汇总：

归类：现金内容、应收帐款信用政策的分类；存货成本的分类。

名词：浮游量、存货的 ABC 类；

特点：现金收支管理的工作；

含义：企业置存现金的三个原因（交易预防和投机）和两个抉择（流动和盈利）；应收账款免费信用、有代价信用和展期信用；短期借款利息支付收款法、贴现法和加息法。

4 个计算：企业置存现金成本的计算；最佳订购批量的计算； $2/10, n/30$ 放弃现金折扣成本的计算；贴现法、加息法计算实际利率的计算；周转信贷协定和补偿性余额含义计算。

填空：目标：现金（流动和盈利）、应收账款（扩大销售和盈利、存货（成本和效益）、短期负债（流动和偿债）；应收账款账龄分析；短期负债筹资优先考虑的是内源融资，然后外源。