

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》财管刷题系列之五

——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

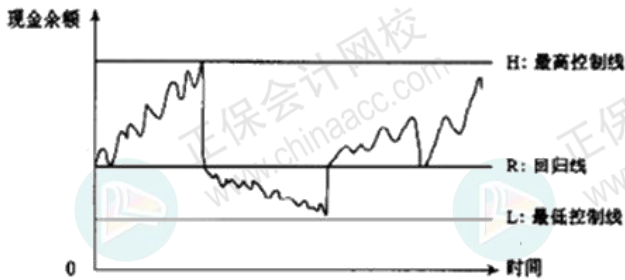
紧缩：流动资产少，高风险高收益；宽松：流动资产多，低风险低收益。

(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

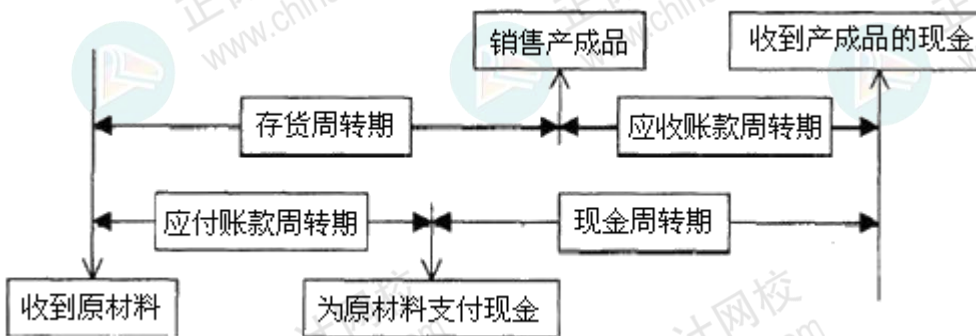
成本模型	最佳现金持有量下的现金相关成本 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)
存货模型	$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$
随机模式	$H = 3R - 2L$



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

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}} \quad \text{最小存货成本} = \sqrt{2KDK_c}$$

(二) 陆续供应

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{p}{p-d}} \quad TC(Q) = \sqrt{2KDK_c \times (1 - \frac{d}{p})}$$

【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、借款抵押、偿还条件、其他承诺	
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 《应是指南》典型题目讲解

P267 单 2、8

P268 单 11、13、18、21

P269 单 24、25、32

P270 多 5、10

P271 多 12、15

P273 计 4

P274 计 6

P275 综