

第五部分

营运资金管理

第1讲 现金管理

一 最佳现金持有量的确定

最佳现金持有量是使持有现金总成本最低的现金持有量。

$$C = \text{持有成本} + \text{转换成本} = Q/2 \times R + T/Q \times F$$

式中， C 表示持有现金总成本； Q 表示现金持有量； R 表示有价证券的报酬率； T 表示全年现金需求总量； F 表示每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本。

$$\text{最佳现金持有量 } Q^* = \sqrt{\frac{2TF}{R}}$$

二 现金收支日常管理——现金周转期

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

【典型例题】

【例题1·单选题】(2020年)甲公司2019年度存货周转期为85天，应收账款周转期为65天，应付账款周转期为80天，则甲公司

2019年度的现金周转期为()天。

- A. 45
- B. 70
- C. 50
- D. 65

【答案】B

【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=85+65-80=70(天)

【例题2·多选题】(2015年)企业在利用存货模式计算持有现金总成本时,应考虑()。

- A. 有价证券报酬率
- B. 全年现金需求总量
- C. 现金持有量
- D. 一次转换成本
- E. 持有现金机会成本

【答案】ABCD

【解析】现金总成本=持有成本+转换成本=现金持有量/2×有价证券报酬率+全年现金需求总量/现金持有量×一次转换成本

【例题3·单选题】(2013年)在利用存货模式确定最佳现金持有量时,需考虑的成本是()。

- A. 持有成本和转换成本
- B. 交易成本和转换成本
- C. 交易成本和机会成本
- D. 持有成本和短缺成本

【答案】A

【解析】利用存货模式确定现金持有量需要考虑两种成本:持有成本和转换成本。

第2讲 应收账款管理

应收账款的成本=应收账款的机会成本+应收账款的管理成本
+应收账款的坏账成本+应收账款的收账成本

1. 应收账款的机会成本

应收账款的机会成本是指因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益。

应收账款占用资金的应计利息（即机会成本）

=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

=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本

=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本

应收账款平均余额=日销售额×平均收现期

应收账款占用资金=应收账款平均余额×变动成本率

式中，平均收现期指的是各种收现期的加权平均数。

【说明】资本成本可以是有价证券的报酬率、资本成本率。

2. 应收账款的管理成本

应收账款的管理成本主要是指企业管理应收账款所增加的费用。其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、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。

3. 应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本是指债务人由于种种原因无力偿还债务，债权人无法收回应收账款而发生的损失。坏账成本一般用下列公式测算：

应收账款的坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率

4. 应收账款的收账成本

应收账款的收账成本是指催收账款所发生的费用。

【说明】 收账成本、管理成本 = 销售额 × 收账或管理成本率；

在有现金折扣的情况下，折扣成本 = 销售额 × 享受折扣的客户比率 × 现金折扣率；

实施信用政策给企业带来的利润 = 销售利润 - 应收账款的成本（信用成本）。

【典型例题】

【例题·单选题】（2020年）甲公司2019年度实现销售收入7 200万元，变动成本率为60%。确定的信用条件为“2/10，1/20，n/30”，其中有70%的客户选择10天付款，20%的客户选择20天付款，10%的客户选择30天付款。假设甲公司资金的机会成本率为10%，全年按360天计算。则2019年甲公司应收账款的机会成本为（ ）万元。

A. 16.8

B. 18.0

C. 26.8

D. 28.0

【答案】A

【解析】应收账款的收款时间 $= 70\% \times 10 + 20\% \times 20 + 10\% \times 30$
 $= 14$ (天), 应收账款的机会成本 $= 7\,200 \times 60\% \times 14/360 \times 10\% =$
 16.8 (万元)。