ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by

Academy of Professional Accounting (APA)

CPA财务管理习题班

第二十八讲 营运资本筹资

Emma Liu

Copyright © ACCAspace.com

第二十章　营运资本筹资

1　考点一：营运资本的筹资策略

Copyright © ACCAspace.com

第二十章 营运资本筹资

种类	含义	特点	易变现率	
			营业低谷时	营业高峰时
适中型	（1）波动性流动资产=短期金融负债 （2）长期资产+稳定性流动资产=股东权益+长期债务+自发性流动负债	风险收益适中	易变现率为1	易变现率小于1（存在净金融流动负债），数值越小风险越大
激进型	（1）波动性流动资产＜短期金融负债 （2）长期资产+稳定性流动资产＞股东权益+长期负债+自发性负债	资本成本低，风险收益均高	易变现率小于1	
保守型	（1）波动性流动资产＞短期金融负债 （2）长期资产+稳定性流动资产＜股东权益+长期负债+自发性负债	资本成本高，风险收益均低	易变现率大于1（存在净金融流动资产）	

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】与采用激进型营运资本筹资政策相比，企业采用保守型营运资本筹资政策时（　　）。（2014年）

A.资金成本较高

B.易变现率较高

C.举债和还债的频率较高

D.蒙受短期利率变动损失的风险较高

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】与采用激进型营运资本筹资政策相比，企业采用保守型营运资本筹资政策时（　　）。（2014年）

A.资金成本较高

B.易变现率较高

C.举债和还债的频率较高

D.蒙受短期利率变动损失的风险较高

【答案】AB

【解析】与激进型筹资政策相比，保守型筹资政策下短期金融负债占企业全部资金来源的比例较小，所以举债和还债频率较低，蒙受短期利率变动损失的风险也较低，选项C、D错误。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】下列关于适中型营运资本筹资策略的说法中，正确的是（　　）。

A.波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金

B.长期资产和稳定性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金

C.部分波动性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金

D.部分波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】下列关于适中型营运资本筹资策略的说法中，正确的是（　　）。

A.波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金

B.长期资产和稳定性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金

C.部分波动性流动资产通过权益、长期债务和自发性流动负债筹集资金

D.部分波动性流动资产通过自发性流动负债筹集资金

【答案】B

【解析】适中型营运资本筹资策略下，波动性流动资产均通过短期金融负债筹集解决，选项ACD错误。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】某企业的波动性流动资产为120万元，经营性流动负债为20万元，短期金融负债为100万元。下列关于该企业营运资本筹资策略的说法中，正确的有（　　）。

A.稳定性流动资产全部来源于长期资金

B.该企业在营业低谷时的易变现率大于I

C.该企业在营业高峰时的易变现率小于1

D.该企业在生产经营淡季，可将20万元闲置资金投资于短期有价证券

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】某企业的波动性流动资产为120万元，经营性流动负债为20万元，短期金融负债为100万元。下列关于该企业营运资本筹资策略的说法中，正确的有（　　）。

A.稳定性流动资产全部来源于长期资金

B.该企业在营业低谷时的易变现率大于I

C.该企业在营业高峰时的易变现率小于1

D.该企业在生产经营淡季，可将20万元闲置资金投资于短期有价证券

【答案】ABCD

【解析】由于短期金融负债小于临时性流动资产，该企业采用的是保守型营运资本筹资策略，选项A正确；在营业低谷时保守型营运资本筹资策略的易变现率大于1，适中型营运资本筹资策略的易变现率等于1，激进型营运资本筹资策略的易变现率小于I，选项B正确。在经营高峰时易变现率均小于1，选项C正确；由于在经营季节性需要时企业临时性流动资产120万元，短期金融负债100万元，所以在经营淡季，企业会有闲置资金20万元，可投资于短期有价证券，选项D正确。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】以下关于营运资本筹资策略的表述中，正确的有（　　）。

A.采用激进型筹资策略时，企业的风险和收益均较高

B.如果企业在季节性低谷，除了自发性负债没有其他流动负债，则其所采用的策略是适中性筹资策略

C.采用适中型筹资策略最符合股东财富最大化的目标

D.采用保守型筹资策略时，企业的易变现率最高

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】以下关于营运资本筹资策略的表述中，正确的有（　　）。

A.采用激进型筹资策略时，企业的风险和收益均较高

B.如果企业在季节性低谷，除了自发性负债没有其他流动负债，则其所采用的策略是适中性筹资策略

C.采用适中型筹资策略最符合股东财富最大化的目标

D.采用保守型筹资策略时，企业的易变现率最高

【答案】AD

【解析】激进型筹资策略是一种收益性和风险性均较高的营运资本筹资策略，所以选项A正确；企业在季节性低谷时没有临时性流动资产，适中性筹资策略和保守型筹资策略此时均没有临时性负债，只有自发性负债，所以选项B错误；筹资策略不能增加股东财富，所以选项C错误；采用保守型筹资策略易变现率最高。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】下列关于激进型营运资本筹资策略的表述中，正确的是（　　）。

A.激进型筹资策略的营运资本小于0

B.激进型筹资策略是一种风险和收益均较低的营运资本筹资策略

C.在营业低谷时，激进型筹资策略的易变现率小于1

D.在营业低谷时，企业不需要短期金融负债

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】下列关于激进型营运资本筹资策略的表述中，正确的是（　　）。

A.激进型筹资策略的营运资本小于0

B.激进型筹资策略是一种风险和收益均较低的营运资本筹资策略

C.在营业低谷时，激进型筹资策略的易变现率小于1

D.在营业低谷时，企业不需要短期金融负债

【答案】C

【解析】流动资产分为临时性流动资产和永久性流动资产，流动负债分为短期金融负债和自发性流动负债，激进型营运资本筹资策略的临时性流动负债大于临时性流动资产，但是还有永久性流动资产存在，所以激进型筹资策略的营运资本不一定小于0，选项A错误；激进型筹资策略是一种风险和收益均较高的营运资本筹资策略，B错误；激进型筹资策略即使是在营业低谷时，企业也会有短期金融负债的存在。

Copyright © ACCAspace.com

2　考点二：商业信用筹资

Copyright © ACCAspace.com

第二十章 营运资本筹资

需注意的问题	内容
概念	在商品交易中由于延期付款或预收货款所形成的企业间的借贷关系。
具体形式	应付账款、应付票据、预收货款等。
优缺点	优点：容易取得；如果没有现金折扣或使用不带息票据，不负担成本；缺点：放弃现金折扣时所付出的成本较高
放弃现金折扣成本的计算	放弃现金折扣成本 $= \frac{\text{折扣百分比}}{1-\text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期}-\text{折扣期}}$
决策原则	（1）放弃现金折扣的成本率大于短期借款利率（或短期投资收益率），应选择享受折扣，即折扣期付款； （2）放弃现金折扣的成本率小于短期借款利率（或短期投资收益率），应选择放弃折扣，即信用期付款； （3）若展延付款所降低的放弃现金折扣成本大于展延付款带来的损失，应展延付款； （4）如果面对两家以上提供不同信用条件的卖方，应通过衡量放弃折扣成本的大小，选择信用成本最小（或所获利益最大）的一家。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】放弃现金折扣的成本受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中，使放弃现金折扣成本提高的情况有（　　）。

A.信用期、折扣期不变，折扣百分比提高

B.折扣期、折扣百分比不变，信用期延长

C.折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长

D.折扣百分比、信用期不变，折扣期延长

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】放弃现金折扣的成本受折扣百分比、折扣期和信用期的影响。下列各项中，使放弃现金折扣成本提高的情况有（　　）。

A.信用期、折扣期不变，折扣百分比提高

B.折扣期、折扣百分比不变，信用期延长

C.折扣百分比不变，信用期和折扣期等量延长

D.折扣百分比、信用期不变，折扣期延长

【答案】AD

【解析】信用期延长，公式的分母增大，公式的计算结果减少，选项B不正确；信用期和折扣期等量延长，公式的分母不变，公式的计算结果不变，选项C不正确。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】下列属于企业利用商业信用筹资的形式的有（　　）。

A.应付账款

B.应收账款

C.预收货款

D.预付账款

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】下列属于企业利用商业信用筹资的形式的有（　　）。

A.应付账款

B.应收账款

C.预收货款

D.预付账款

【答案】AC

【解析】商业信用是指在商品交易中由于延期付款或预收货款所形成的企业间的借贷关系。主要包括应付账款、应付票据、预收货款。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司按2/10、N/40的信用条件购入货物，该公司放弃现金折扣的年成本（一年按360天计算）是（　　）。

A.18.37%

B.24%

C.24.49%

D.18%

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司按2/10、N/40的信用条件购入货物，该公司放弃现金折扣的年成本（一年按360天计算）是（　　）。

A.18.37%

B.24%

C.24.49%

D.18%

【答案】C

【解析】放弃现金折扣的年成本=[2%/（1-2%）]×[360/（40-10）]=24.49%。

Copyright © ACCAspace.com

3　考点三：短期借款的信用条件

Copyright © ACCAspace.com

第二十章 营运资本筹资

条件	含义	需注意的问题
信贷限额	银行规定无担保贷款的最高限额。	无法律效应，银行并不承担必须提供全部信贷限额的义务。
周转信贷协定	银行具有法律义务地承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。	有法律效应，银行必须满足企业不超过最高限额的借款要求；贷款限额未使用的部分，企业需要支付承诺费。
补偿性余额	银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比的最低存款额（一般为10%-20%）。	会提高借款的有效年利率。
借款抵押	银行发放贷款时要求企业有抵押品担保。	银行向信誉好的客户提供非抵押借款，而抵押借款对银行来说是一种风险投资，贷款利率较非抵押借款高。
偿还条件	到期一次偿还和贷款期内定期等额偿还两种方式。	贷款期内定期等额偿还会提高借款的有效年利率。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某周转信贷额为1000万元，年承诺费率为0.5%，借款企业年度内使用了600万元（使用期为半年），借款年利率为6%，则该企业当年应向银行支付利息和承诺费共计（　　）万元。

A.20

B.21.5

C.38

D.39.5

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某周转信贷额为1000万元，年承诺费率为0.5%，借款企业年度内使用了600万元（使用期为半年），借款年利率为6%，则该企业当年应向银行支付利息和承诺费共计（　　）万元。

A.20

B.21.5

C.38

D.39.5

【答案】B

【解析】利息=600×1/2×6%=18（万元）

年平均借款额=600×6/12=300（万元）

未使用的承诺费=（1000-300）×0.5%=3.5（万元）

则该企业当年应向银行支付利息和承诺费共计21.5万元。

Copyright © ACCAspace.com

4 考点四：短期借款有效年利率的计算

Copyright © ACCAspace.com

通用公式：有效年利率=实际支付的年利息/实际可用借款额

项目	有效利率与报价利率的关系
补偿性余额	有效年利率>报价利率
收款法付息（到期一次还本付息）	有效年利率=报价利率
贴现法付息（预扣利息）	有效年利率>报价利率
加息法付息（分期等额偿还本息）	有效年利率=2×报价利率

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司向银行借款900万元，年利率为8%，期限1年，到期还本付息，银行要求按借款金额的15%保持补偿性余额（银行按2%付息）。该借款的有效年利率为（　　）。（2014年）

A.7.70%

B.9.06%

C.9.41%

D.10.10%

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司向银行借款900万元，年利率为8%，期限1年，到期还本付息，银行要求按借款金额的15%保持补偿性余额（银行按2%付息）。该借款的有效年利率为（　　）。（2014年）

A.7.70%

B.9.06%

C.9.41%

D.10.10%

【答案】B

【解析】利息=900×8%-900×15%×2%=72-2.7=69.3（万元），实际借款额=900×（1-15%）=765（万元），所以有效年利率=69.3/765=9.06%。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某公司拟使用短期借款进行筹资。下列借款条件中，不会导致有效年利率（利息与可用贷款额的比率）高于报价利率（借款合同规定的利率）的是（　　）。

A.按贷款一定比例在银行保持补偿性余额

B.按贴现法支付银行利息

C.按收款法支付银行利息

D.按加息法支付银行利息

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某公司拟使用短期借款进行筹资。下列借款条件中，不会导致有效年利率（利息与可用贷款额的比率）高于报价利率（借款合同规定的利率）的是（　　）。

A.按贷款一定比例在银行保持补偿性余额

B.按贴现法支付银行利息

C.按收款法支付银行利息

D.按加息法支付银行利息

【答案】C

【解析】按贷款一定比例在银行保持补偿性余额、按贴现法支付银行利息和按加息法支付银行利息均会使企业实际可用贷款金额降低，从而会使有效年利率高于报价利率。按收款法支付银行利息是在借款到期时向银行支付利息的方法，有效年利率和报价利率相等。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司与乙银行签订了一份周转信贷协定，周转信贷限额为l000万元，借款利率为6%，承诺费率为0.5%，甲公司需按照实际借款额维持10%的补偿性余额，存款利率2%。甲公司年度内使用借款600万元，则该笔借款的有效税前资本成本是（　　）。

A.6%

B.6.33%

C.6.81%

D.7.04%

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】甲公司与乙银行签订了一份周转信贷协定，周转信贷限额为l000万元，借款利率为6%，承诺费率为0.5%，甲公司需按照实际借款额维持10%的补偿性余额，存款利率2%。甲公司年度内使用借款600万元，则该笔借款的有效税前资本成本是（　　）。

A.6%

B.6.33%

C.6.81%

D.7.04%

【答案】C

【解析】按该笔借款的有效税前资本成本=[6%×600+（1000－600）×0.5%－600×10%×2%）]/（600－600×10%）=6.81%。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】某企业按年利率10%从银行借入款项800万元，借款期为1年，银行要求按贴现法付息，则下列表述正确的有（　　）。

A.借款的有效年利率为10%

B.年末应偿还借款额为800万元

C.借款的有效年利率为11.11%

D.年末应偿还借款额为720万元

Copyright © ACCAspace.com

【例题·多选题】某企业按年利率10%从银行借入款项800万元，借款期为1年，银行要求按贴现法付息，则下列表述正确的有（　　）。

A.借款的有效年利率为10%

B.年末应偿还借款额为800万元

C.借款的有效年利率为11.11%

D.年末应偿还借款额为720万元

【答案】BC

【解析】实际年利率=（800×10%）/[800×（1-10%）]=11.11%。

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某企业向银行取得一年期贷款4000万元，按6%计算全年利息，银行要求贷款本息分12个月等额偿还，则该项借款的有效年利率大约为（　　）。

A.6%

B.10%

C.12%

D.18%

Copyright © ACCAspace.com

【例题·单选题】某企业向银行取得一年期贷款4000万元，按6%计算全年利息，银行要求贷款本息分12个月等额偿还，则该项借款的有效年利率大约为（　　）。

A.6%

B.10%

C.12%

D.18%

【答案】C

【解析】在加息法付息的条件下，有效年利率大约相当于报价利率的2倍。

Copyright © ACCAspace.com

5 考点五：营运资本融资策略（主观题）

Copyright © ACCAspace.com

【例题】某企业在生产经营的淡季，需占用450万元的流动资产和750万元的固定资产；在生产经营的高峰期，会额外增加250万元的季节性存货需求。

要求：

（1）若无论经营淡季和旺季企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额始终保持为1200万元，其余靠短期借款调节余缺，要求判断该企业采取的是哪种营运资本筹资策略，并计算其在营业高峰期和营业低谷时的易变现率。

（2）若无论经营淡季和旺季企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额始终保持为1100万元，要求判断该企业采取的是哪种营运资本筹资策略，并计算其在营业高峰期和营业低谷时的易变现率。

（3）若无论经营淡季和旺季企业的权益资本、长期负债和自发性负债的筹资额始终保持为1300万元，要求判断该企业采取的是哪种营运资本筹资策略，并计算其在营业高峰期和营业低谷时的易变现率。

Copyright © ACCAspace.com

【答案】

（1）企业采取的是适中型筹资策略。

营业高峰易变现率=（长期资金来源-长期资产）/经营性流动资产

=（1200-750）/（450+250）=64.29%

营业低谷易变现率=（1200-750）/450=100%

（2）企业采取的是激进型筹资策略。

营业高峰易变现率=（1100-750）/（450+250）=50%

营业低谷易变现率=（1100-750）/450=77.78%

（3）企业采取的是保守型筹资策略

营业高峰易变现率=（1300-750）/（450+250）=78.57%

营业低谷易变现率=（1300-750）/450=122.22%。

Copyright © ACCAspace.com

6　考点六：利用现金折扣的决策（主观题）

Copyright © ACCAspace.com

【例题】某公司拟采购一批零件，供应商报价如下：
（1）立即付款，价格为9630元；
（2）30天内付款，价格为9750元；
（3）31至60天内付款，价格为9870元；
（4）61至90天内付款，价格为10000元。
要求：对以下互不相关的两问进行回答：
（1）假设银行短期贷款利率为15%，每年按360天计算，计算放弃现金折扣的成本（比率），并确定对该公司最有利的付款日期和价格。
（2）若目前有一短期投资机会，报酬率为20%，确定对该公司最有利的付款日期和价格。

Copyright © ACCAspace.com

【答案】

（1）①立即付款：

折扣率=（10000-9630）/10000=3.70%

放弃折扣成本=［3.70%/（1-3.70%）］×［360/（90-0）］=15.37%

②30天付款：

折扣率=（10000-9750）/10000=2.5%

放弃折扣成本=［2.5%/（1-2.5%）］×［360/（90-30）］=15.38%

③60天付款：

折扣率=（10000-9870）/10000=1.3%

放弃折扣成本=［1.3%/（1-1.3%）］×［360/（90-60）］=15.81%

④最有利的是第60天付款9870元。

放弃现金折扣的成本率是利用现金折扣的收益率，应选择大于贷款利率且利用现金折扣收益率较高的付款期。

（2）由于短期投资报酬率20%大于任意一种付款方案，因此公司应放弃现金折扣，故应选择第90天付款10000元。

Copyright © ACCAspace.com

7 考点七：借款利率的确定（主观题）

Copyright © ACCAspace.com

【例题】某企业有1000万资金缺口，财务经理与多家金融机构洽谈的方案如下：
方案一，贷款5年期，年利率10%，银行每年年初预扣利息，到期还本；
方案二，贷款5年期，年利率10%，每年年末偿付利息100万元，本金200万元；
方案三，贷款5年期，每年年末付息100万元，到期还本，银行要求10%的补偿性余额，补偿余额有3%的存款
利息，每年年末支付。
要求：计算各方案的有效年利率，并判断企业应当选择哪个借款方案？

Copyright © ACCAspace.com

【答案】

方案一：

有效年利率=10%/（1-10%）=11.11%

或：900=100×（P/A，I，4）+1000×（P/F，I，5）

I=11.11%

方案二：

1000=300×（P/A，i，5）

（P/A，i，5）=3.3333

（P/A，15%，5）=3.3522

（P/A，16%，5）=3.2743

（I-15%）/（16%-15%）=（3.3333-3.3522）/（3.2743-3.3522）

有效年利率i=15.24%

方案三：

补偿性余额=1000×10%=100（万元）

实际借款本金=1000-100=900（万元）

每年净利息支出=100-100×3%=97（万元）

年利率=97/900=10.78%

或：

900=97×（P/A，i，5）+900×（P/F，i，5）

由于平价发行，所以到期收益率等于票面利率。

有效年利率i=10.78%

因为方案三的有效年利率最低，甲公司应当选择方案三。

Copyright © ACCAspace.com

ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by

Academy of Professional Accounting (APA)

谢 谢！