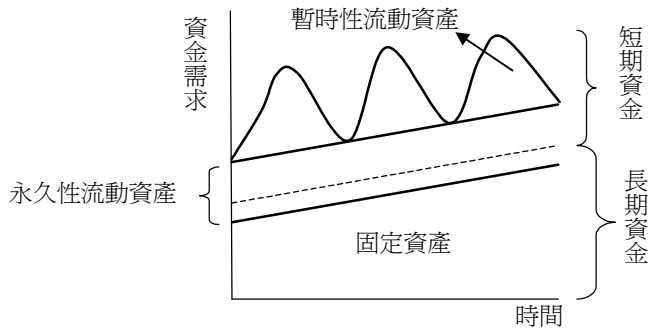
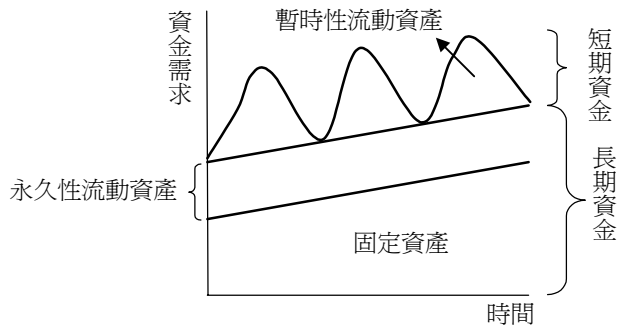


金成本較低，但相對地風險也較高，短期償債壓力較大。



【圖15-4】 侵略的營運資金融資政策

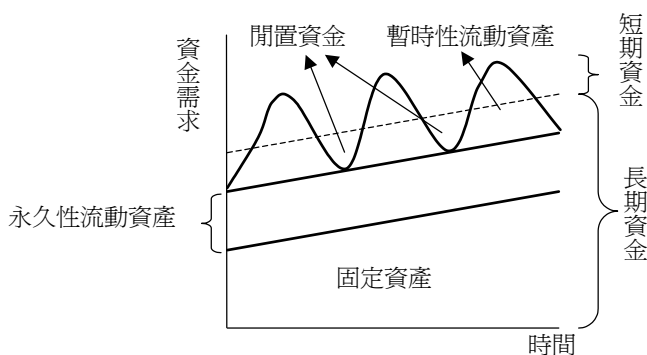
(二)中庸的營運資金融資政策：中庸的（moderate）營運資金融資政策採期間配合策略（maturity matching approach），依照流動資產的流動性，與資金償還期限的特性互相配合。也就是將暫時性流動資產以短期資金融通（即以短支短），而永久性流動資產與固定資產則以長期資金融通（即以長支長），如【圖15-5】所示。



【圖15-5】 中庸的營運資金融資政策

(三)保守的營運資金融資政策：保守的（conservative）營運資金融資政策對資金採取較保守的態度，其將旺季時「部分的暫時性流動資產」、永久性流動資產與固定資產以長期資金融通（即部分以長支短），只有當暫時性流動資產之資金需求超過由長期資金融通尚不足之差額，才會以短期資金來融通，如【圖15-6】所示。

當淡季來臨時，公司所需之暫時性流動資產將大幅減少，甚至完全沒有需求，則其以長期資金來支應暫時性流動資產那一部分的資金，將成為閒置資金，公司也只好將此部分閒置資金用於短期投資。公司採取此法之安全性雖高，但資金成本也相對提高，將影響公司的獲利水準。



【圖15-6】 保守的營運資金融資政策

範例 7

下列何者對營運資金「寬鬆政策」(relaxed policy)的描述最正確？
 (A)購買多餘的固定資產，便於未來擴充廠房或發展新產品 (B)平時以借貸的方式來因應營運上的需求，以降低資本成本 (C)以長期融資獲得資本，因應平日營運所需後尚有多餘的資金 (D)長期租賃廠房與機器設備，以免投資過多的資金於固定資產 (E)以寬鬆的方式評估客戶之信用，以增加營業額。

►(C)

(四)營運資金融資政策的選擇：如前所述，營運資金管理的目的是在獲利性（報酬）與流動性（風險）間作一權衡（trade-off），以找出一最適的存量水準。故公司應選擇何種政策，完全視經理人對風險的偏好程度而定。

其次，經理人必須根據產業特性、市場需求的變化等因素，決定對公司最有利的營運資金政策。如就電子業而言，其產品生命週期短，須

儘量壓低存貨，以避免跌價損失，故宜採「緊縮的投資政策」。若展延正好處於景氣復甦、訂單滿載、市場需求旺盛的狀況，此時辦理展延貸款相對較容易，故宜採「侵略的營運資金融資政策」。

【表15-1】 各種營運資金融資政策的比較

政策類別	侵略的	中庸的	保守的
特性	部分以短支長	以短支短 以長支長	部分以長支短
風險	高	中	低
獲利性	高；因短期資金成本低	中	低；因有閒置資金

範例 8

以下各長短期資金融資組合政策中，何種方法之財務風險最低？
(A)資金來源與用途相配合 (B)長期資金來源大於長期資金需求 (C)長期資金來源小於長期資金需求 (D)長期資金來源等於固定資產需求。

(96台電、中油)

▶▶(B)

伍、流動負債的融資來源

一、流動負債與長期負債的比較

	流動負債	長期負債
資金成本	低	高
合約彈性	高	低
籌資速度	快	慢
借款者的風險	大	小

範例 9

相對於長期融資途徑，以下何者不是短期融資之優點？ (A)短期融資速度較快 (B)短期融資金額較具彈性 (C)通常而言，短期融資資金成