

看定义：

根据cfa equity的表述，

the investment in net working capital = change in working capital, excluding cash and cash equivalents, notes payable, and the current portion of long-term debt.

参考国内资料，working capital = 流动资产 - 流动负债。（1）

参考cfa表述，working capital = (流动资产 - 现金及等价物) - (流动负债 - 应付票据 - 短期到期的长期负债)。（2）

参考课程的一些案例，working capital = account receivable + inventory - account payable - 预收账款（3）

或者working capital = other current asset - current liabilities。（4）

如何理解营运资本？

营运资本，既然是资本，就是一个投入的概念，为了营运所需要投入的资金。

回到最基本的营运资本的公式：营运资本 = 流动资产 - 流动负债。（公式1）

可以理解为，流动资产是企业经营所必须要投入的流动资金，流动负债是企业经营所能实际占用的资金，因此两者相抵，可以理解为一种企业经营所需投入的资金。

将颗粒度进一步细化。

与经营直接相关的会计科目包括：存货、应收账款、应付账款、预收账款。

存货是需要企业主投入资金的，应收账款产生了销售资金却被占用。

应付账款是实际确认销售收入，但是未支付资金，因此占用了下游资金，预收账款是虽然还未产生销售，但是实际占用了下游资金。

综上，存货和应收账款代表资金的实际流出（或没有流入），这是需要企业主投入的营运资金。应付账款、预收账款代表资金的实际流入（或没有流出），这些资金可以对冲前述企业主需要投入的营运资金。

因此，才会有 $\text{working capital} = \text{account receivable} + \text{inventory} - \text{account payable} - \text{预收账款}$ 这样一个公式。（公式3）

对比公式1和公式3，公式1过于粗糙，而且往往存在错误，公式3过于简单，因此产生了一个介于两者颗粒度之间的营运资本的公式， $\text{working capital} = (\text{流动资产} - \text{现金及等价物}) - (\text{流动负债} - \text{应付票据} - \text{短期到期的长期负债})$ 。（公式2）