

中级会计职称 中级会计实务 精讲班

第二节 现金管理

【知识点 1】持有现金的动机

交易性需求	维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金量，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有一定现金来调节，以使生产经营活动能继续进行
预防性需求	要持有一定量现金，以应付突发事件。 确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下三个因素： (1) 企业愿冒现金短缺风险的程度 (2) 企业预测现金收支可靠的程度 (3) 企业临时融资的能力
投机性需求	需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会

【提示】企业的现金持有量一般小于三种需求下的现金持有量之和，因为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。

【判断题】（2022 年）企业为应对未来可能出现的大客户违约导致经营紧张而持有一定的现金，该现金的持有目的在于满足投机性需求。（ ）

【答案】×

【解析】企业为应对未来可能出现的大客户违约导致经营紧张而持有一定的现金，该现金的持有目的在于满足预防性需求。

【单选题】（2020 年）某企业因供应商收回了信用政策，导致资金支付需求增加，需要补充持有大量现金，这种持有现金的动机属于（ ）。

A.投资性 B.调整性 C.预防性 D.交易性

【答案】D

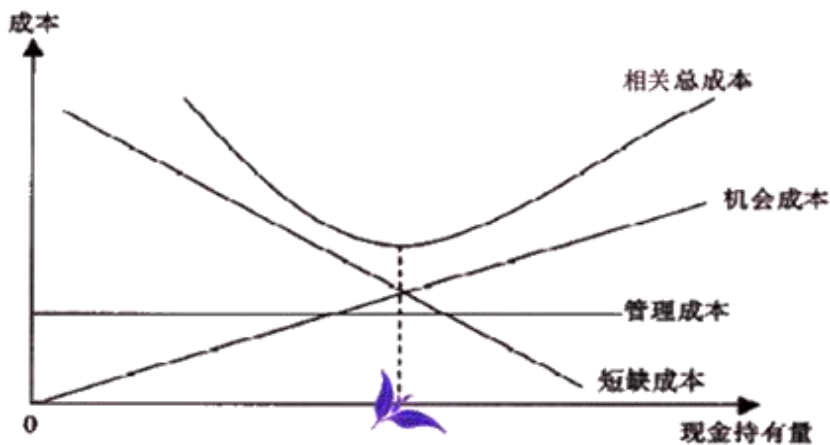
【解析】交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金量。本题属于交易性需求。

【知识点 2】目标现金余额的确定

一、成本模型

成本模型强调的是，持有现金是有成本的，最优的现金持有量是使得现金持有成本最小化的持有量。具体持有总成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。

机会成本	企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益（有价证券的投资收益），与现金持有量之间成正比，即：机会成本 = 现金平均持有量 × 资本成本率
管理成本	因持有一定数量的现金而发生的管理费用，是一种固定成本，在一定范围内与现金持有量没有明显的比例关系
短缺成本	现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充给企业造成的损失，随现金持有量的增加而下降



成本模式分析

【提示 1】最佳现金持有量下的现金持有总成本 = min (管理成本 + 机会成本 + 短缺成本)

【提示 2】机会成本与现金持有量成正比；短缺成本与现金持有量成反比

【单选题】(2018 年) 某公司当年的资本成本率为 10%，现金平均持有量 30 万元，现金管理费用 2 万元，现金与有价证券之间的转换成本为 1.5 万元，则该公司当年持有现金的机会成本是 () 万元。

- A.6.5 B.5.0 C.3.0 D.3.5

【答案】C

【解析】持有现金的机会成本 = 现金平均持有量 × 资本成本率 = 30 × 10% = 3 (万元)

【判断题】(2019 年) 企业持有现金的机会成本指企业为了取得投资机会所产生的佣金，手续费等相关成本。()

【答案】×

【解析】转换成本是指企业用现金购入有价证券以及用有价证券换取现金时付出的交易费用，即现金同有价证券之间相互转换的成本，如买卖佣金、手续费等。现金的机会成本是指企业因持有一定现金余额丧失的再投资收益。

【例题 7-1】某企业有四种现金持有方案，它们各自的平均持有量、管理成本、短缺成本如下表所示。假设现金的机会成本率为 12%。要求确定现金最佳持有量。

现金持有方案 单位：元

方案项目	甲	乙	丙	丁
现金平均持有量	25 000	50 000	75 000	100 000
机会成本	3 000	6 000	9 000	12 000
管理成本	20 000	20 000	20 000	20 000
短缺成本	12 000	6 750	2 500	0
总成本	35000	32750	31500	32000

将以上各方案的总成本加以比较可知，丙方案的总成本最低，故 75000 元是该企业的最佳现金持有量。

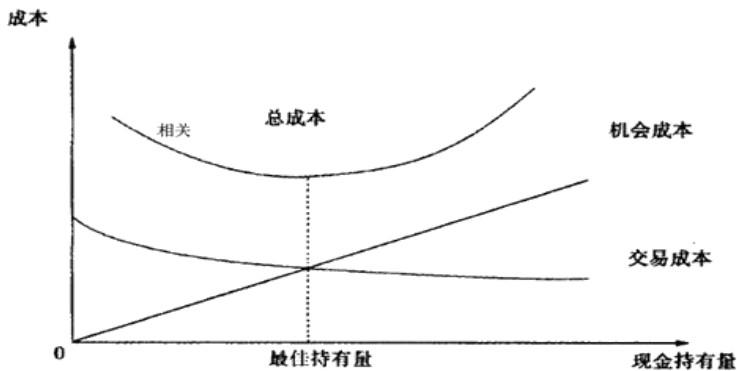
二、存货模型

现金持有量的存货模型是按照存货的思想对现金进行管理，假设把企业的现金看作存货，随着企业日常的经营，存货逐渐减少，所以现金持有量同理，随着时间推移，现金持有量逐渐减少，减少至 0 时，在通过有价证券转换进行现金的筹措。涉及机会成本和交易成本。

机会成本	现金平均占用额*现金的机会成本率=机会成本= (C/2) *K
交易成本	有价证券转换回现金所付出的代价 (如支付手续费用)， 现金转换次数*每次转换的成本=交易

	成本=(T/C)*F
总成本	总成本=机会成本+交易成本= (C/2) *K+(T/C)*F

其中，C 为企业合理的现金持有量，K 为持有现金的机会成本率，T 为一定期间的现金需求量，F 为每次出售有价证券以补充现金所需要的交易成本



C^* ，也称最佳现金持有量，应当满足：机会成本=交易成本，
 $(C^*/2) \times K = (T/C^*) \times F$ ，可知：

$$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$$

【教材例题 7-2】某企业每月现金需求总量为 5200000 元，每次现金转换的成本为 1000 元，持有现金的机会成本率约为 10%，则该企业的最佳现金持有量可以计算如下：

$$C^* = \sqrt{(2 \times 5200000 \times 1000) / 10\%} = 322490 \text{ (元)}$$

【判断题】（2020 年）现金存货模型中，最佳现金持有量是机会成本线和交易成本线交叉的点所对应的现金持有量。（ ）

【答案】√

【解析】在存货模型下，机会成本和交易成本相等时，持有现金的总成本最低，此时现金持有量达到最优。

【单选题】（2019 年）在利用成本模型进行最佳现金持有量决策时，下列成本因素中没有考虑在内的是（ ）。
 A.交易成本 B.短缺成本 C.管理成本 D.机会成本

【答案】A

【解析】成本模型考虑的现金持有成本包括机会成本、管理成本和短缺成本。在存货模型和随机模型中考虑了交易成本。