

第五章 营运资金管理

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额，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有有一定现金来调节，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是，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	需要持有有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会

【提示1】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。

【知识点2】最佳现金余额的确定

一、存货模型

1. 假设条件

- (1) 公司的现金流入量是稳定并且可以预测的
- (2) 公司的现金流出量是稳定并且可以预测的
- (3) 在预测期内，公司的现金需求量是一定的
- (4) 在预测期内，公司不能发生现金短缺，并且可以出售有价证券来补充现金。

2. 公式

持有成本	现金平均占用额*有价证券的报酬率= $(Q/2) * R$
转换成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），现金转换次数*每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本= $(T/Q) * F$
总成本	总成本=持有成本+转换成本= $(Q/2) * R + (T/Q) * F$

其中，Q为企业合理的现金持有量，R有价证券的报酬率，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

Q*，也称最佳现金持有量，应当满足：持有成本=转换成本，

$(Q*/2) \times R = (T/Q*) \times F$ ，可知：

$$Q* = \sqrt{2TF/R}$$

【教材例5-1】假设某企业明年需要现金8400万元，已知有价证券的报酬率为7%，将有价证券转换为现金的转换成本为150元，则最佳现金持有量应为多少万元？

$$Q* = \sqrt{\frac{2TF}{R}} = \sqrt{\frac{2 \times 8400 \times 150}{7\%}} = 6000 \text{ (万元)}$$

【知识点3】现金收支日常管理

一、现金周转期

1. 企业的经营周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时期
2. 从收到原材料，加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出的这一时期，称为存货周转期
3. 产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期，称为应收账款周转期或收账期
4. 企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间段就是应付账款周转期或收账期

5. 现金周转期是指介于企业支付现金与收到现金之间的时间段，它等于经营周期减去应付账款周转期

6. 减少现金周转期方法：

- (1) 加快制造与销售产成品来减少存货周转期
- (2) 加速应收账款的回收来减少应收账款周转期
- (3) 减缓支付应付账款来延长应付账款周转期

二、收款管理

收款成本	浮动期成本，管理收款系统的相关费用（例如银行手续费）及第三方处理费用或清算相关费用。	
收款浮动期	邮寄浮动期	从付款人寄出支票到收款人或收款人的处理系统收到支票的时间间隔
	处理浮动期	支票的接收方处理支票和将支票存入银行已收回现金所花的时间
	结算浮动期	通过银行系统进行支票结算所需的时间

三、付款管理

现金支出管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间

1. 使用现金浮游量
2. 推迟应付款的支付
3. 改进员工工资支付模式
4. 争取现金流出与现金流入同步
5. 使用零余额账户

【2015·真题·多选题】企业在利用存货模式计算持有现金总成本时，通常应考虑的因素有（ ）。

- A. 有价证券报酬率
B. 全年现金需求总量
C. 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本
D. 现金持有量
E. 持有现金的机会成本

【答案】ABCD

【解析】持有现金总成本=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×每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本，因此选项A、B、C、D是正确的。