



第二节 现金管理

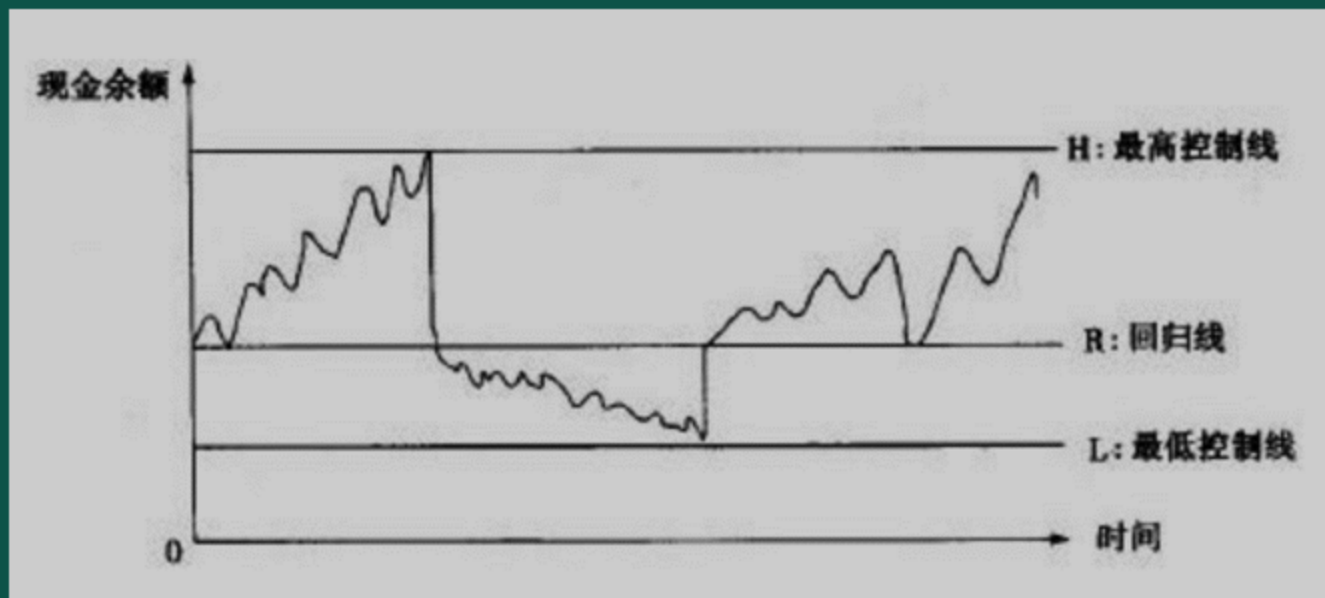
三、随机模型

随机模型（米勒-奥尔模型），该模型有两条控制线和一条回归线，最低控制线（L）是企业现金持有量的最下线；最高控制线（H）是企业现金持有量的上线，使得资金持有量回归至（R回归线）。

最下线（L）	若触碰下线（L）时，则要出售有价证券，或者银行借款等方式使得资金持有量回归至（R）回归线
最高线（H）	若现金持有过多，触碰最高线（H）时，则将部分现金转换为有价证券



第二节 现金管理



计算公式: $H-R=2(R-L)$

$$R = \sqrt[3]{\frac{\delta^2 \times 3b}{4i}} + L$$



第二节 现金管理

式中， b 表示证券转换为现金或现金转换为证券的成本； δ 表示企业每日现金流量变动的标准差； i 表示以日为基础计算的现金机会成本。



第二节 现金管理

【提示】 随机模型中，考虑了交易成本和机会成本

【教材例题7-3】 设某公司现金部经理决定L值应为10000元，估计公司现金流量标准差 δ 为1000元，持有现金的年机会成本为14%，换算为i值是0.00039， $b=150$ 元。根据该模型，可求得：

$$R = \left(\frac{3 \times 150 \times 1000^2}{4 \times 0.00039} \right)^{\frac{1}{3}} + 10000 = 16\ 607 \text{ (元)}$$



第二节 现金管理

$$H=3 \times 16\ 607 - 2 \times 10\ 000 = 29\ 821 \text{ (元)}$$

该公司目标现金余额为16607元。若现金持有额达到29821元，则买进13214元的证券；若现金持有额降至10000元，则卖出6607元的证券。



第二节 现金管理

【总结】运用随机模型求现金最佳持有量符合随机思想，即企业现金支出是随机的，收入是无法预知的，所以适用于所有企业现金最佳持有量的测算。且由于企业未来现金需求总量和收支不可预测，应计算出来的现金持有量比较保守。



第二节 现金管理

【单选题】（2021年）某公司基于随机模型进行现金管理，目标现金余额为42万元，现金余额下限为27万元。公司当前的现金持有量为60万元，此时公司应采取的策略为（ ）。

- A. 无需调整现金持有量
- B. 买入有价证券21万元
- C. 卖出有价证券12万元
- D. 卖出有价证券18万元



第二节 现金管理

答案：A

解析：回归线 R （目标现金余额） $=42$ （万元），最低控制线 $L=27$ （万元），最高控制线 $H=3R-2L=3\times 42-2\times 27=72$ （万元），目前持有现金介于最低控制线和最高控制线之间，公司不需要采取任何措施。



第二节 现金管理

【单选题】（2019年）某公司采用随机模型计算得出目标现金余额为200万元，最低限额为120万元，则根据该模型计算的现金上限为（ ）万元。

A. 360

B. 320

C. 240

D. 280



第二节 现金管理

答案：A

解析：根据 $H=3R-2L$ 可知， $H=3\times 200-2\times 120=360$ （万元）。



第二节 现金管理

【判断题】（2020年）在确定目标现金余额时，无论成本模型还是存货模型，都需要考虑持有现金的机会成本。（ ）



第二节 现金管理

答案：√

解析：成本模型需要考虑的成本有机会成本、管理成本和短缺成本。存货模型需要考虑的成本有机会成本和交易成本。



第二节 现金管理

【总结】目标现金余额的确定

	成本模型	存货模型	随机模型
机会成本	✓	✓	✓
管理成本	✓		
短缺成本	✓		
交易成本		✓	✓



第二节 现金管理

【知识点3】 现金管理模式

一、收支两条线的管理模式

目的	(1) 对企业范围内的现金进行集中管理，减少现金持有成本，加速资金周转，提高资金使用效率；
	(2) 以实施收支两条线为切入点，通过高效的价值化管理来提高企业效益。



第二节 现金管理

构建	资金流向	设立两个账户（收入户和支出户），收入户资金由企业资金管理部门统一管理，所有的货币性支出都必须从支出户里支付，支出户里的资金只能根据一定的程序由收入户划拨而来， 严禁现金坐支
	资金流量	<ul style="list-style-type: none">（1）收入环节：确保所有收入的资金都进入收入户；（2）结算环节：加快资金的结算速度，尽量压缩资金在结算环节的沉淀量；（3）调度环节：通过动态的现金流量预算和资金收支计划实现对资金的精确调度；（4）支出环节：根据“以收定支”和“最低限额资金占用”的原则从收入户按照支出预算安排将资金定期划拨到支出户，支出户平均资金占用额应压缩到最低限度
	资金流程	与资金活动有关的程序和规定，主要包括： <ul style="list-style-type: none">（1）关于账户管理、货币资金安全性等规定；（2）收入资金管理与控制；（3）支出资金管理与控制；（4）资金内部结算与信贷管理与控制；（5）收支两条线的组织保障等



第二节 现金管理

二、集团企业资金集中管理模式

资金集中管理，也称司库制度，是指集团企业借助商业银行网上银行功能及其他信息技术手段，将分散在集团各所属企业的资金集中到总部，由总部统一调度、统一管理和统一运用。

。



第二节 现金管理

统收统支模式	<p>(1) 企业的一切现金收入都集中在集团总部的财务部门，各分支机构或子企业不单独设立账号，一切现金支出都通过集团总部财务部门付出，现金收支的批准权高度集中。</p> <p>(2) 有利于企业集团全面收支平衡，提高资金的周转效率，减少资金沉淀，监控现金收支，降低资金成本。</p> <p>(3) 不利于调动成员企业开源节流的积极性，影响成员企业经营的灵活性，以致降低整个集团经营活动和财务活动的效率。</p> <p>(4) 适用于规模比较小的企业。</p>
拨付备用金模式	<p>(1) 集团按照一定的期限统拨给所有所属分支机构或子企业备其使用的一定数额的现金。</p> <p>(2) 各分支机构或子企业持有关支出凭证到集团财务部门报销已补足备用金</p>



第二节 现金管理

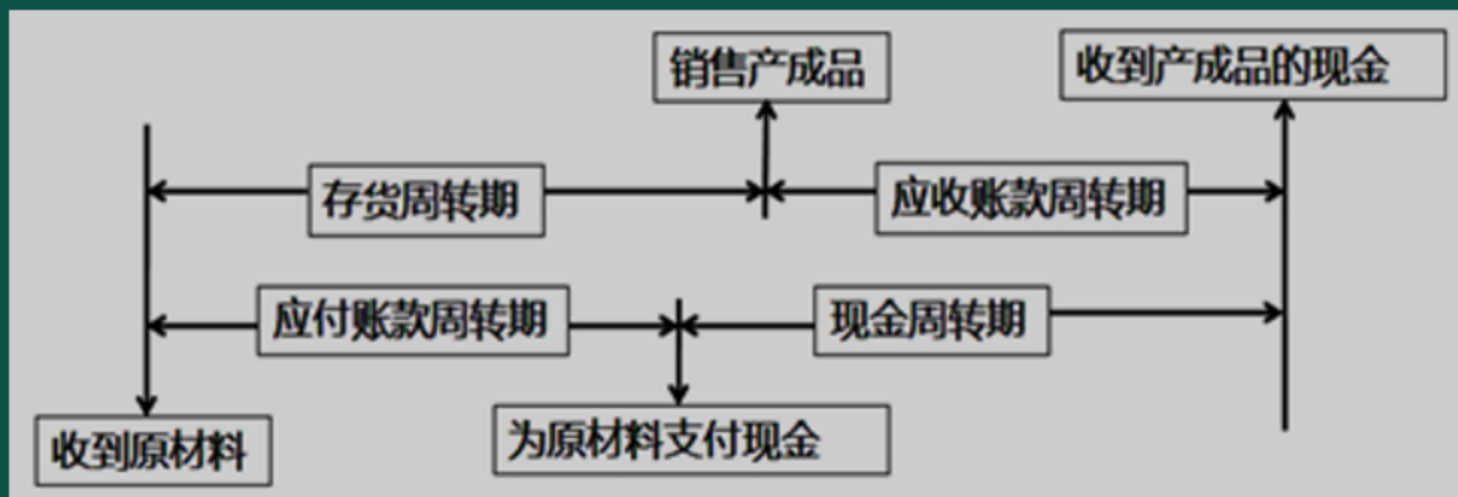
结算中心模式	企业集团内部设立的，办理内部各成员现金收付和往来结算业务的专门机构
内部银行模式	将社会银行的基本职能与管理方式引入企业内部管理机制而建立起来的一种内部资金管理机构。内部银行通常具有三大职能：结算、融资信贷和监督控制
财务公司模式	<p>(1) 经营部分银行业务的非银行金融机构。</p> <p>(2) 主要职责是开展集团内部资金集中结算，同时为集团成员企业提供包括存贷款、融资租赁、担保、信用鉴证、债券承销、财务顾问等在内的全方位金融服务</p>



第二节 现金管理

【知识点4】 现金收支日常管理

一、现金周转期





第二节 现金管理

涉及的公式：

经营周期=存货周转期+应收账款周转期

现金周转期=经营周期-应付账款周转期

现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周

转期

存货周转期=存货平均余额/每天的销货成本

应收账款周转期=应收账款平均余额/每天的销货收入

应付账款周转期=应付账款平均余额/每天的购货成本



第二节 现金管理

所以，如果减少现金周转期，可以从以下方面着手：加快制造与销售产成品来减少存货周转期；加速应收账款的回收来减少应收账款周转期；减缓支付应付账款来延长应付账款周转期。



第二节 现金管理

二、收款管理

1. 收款系统

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



第二节 现金管理

2. 收款方式的改善

电子支付方式对比纸质支付方式是一种改进。电子支付方式提供了如下好处：

(1) 结算时间和资金可用性可以预计；

(2) 向任何一个账户或任何金融机构的支付具有灵活性，不受人工干扰；

(3) 客户的汇款信息可与支付同时传送，更容易更新应收账款；

(4) 减少或消除了收款浮动期，降低了收款成本，收款过程更容易控制，并且提高了预测精度。



第二节 现金管理

三、付款管理

目标：在合理合法的前提下，尽可能延缓现金支出的支出时间。

使用现金浮游量	由于企业提高收款效率和延长付款时间所产生的企业账户上的现金余额和银行账户上的企业存款余额之间的差额。
推迟应付款的支付	推迟应付款的支付
汇票代替支票	承兑汇票并不是见票即付
改进员工工资支付模式	为支付工资专门设立一个工资账户，通过银行向职工支付工资，为了尽最大限度减少工资账户的存款余额。
透支	企业开出支票的金额大于活期存款余额



第二节 现金管理

争取现金流出与现金流入同步	尽量使现金流出与流入同步，可以降低交易性现金余额。
使用零余额账户	企业与银行合作，保持一个主账户和一系列子账户。企业只在主账户保持一定的安全储备，而在一系列子账户不需要保持安全储备。当某个子账户签发的支票需要现金时，所需要的资金立即从主账户划拨过来，从而使更多的现金可以用作他用。