

第二节 现金管理

【知识点】现金管理的目标及方法

(一) 现金管理的目标

企业置存现金的原因	交易性需要	用于日常业务的现金支付
	预防性需要	以防发生意外的支付
	投机性需要	用于不寻常的购买机会
现金管理的目标	在资产的流动性和盈利能力之间作出抉择，以获取最大的长期利润	

(二) 现金管理的方法

1. 力争现金流量同步	如果企业能尽量使它的现金流入与现金流出发生的时间趋于一致，就可以使其所持有的交易性现金余额降到最低水平
2. 使用现金浮游量	从企业开出支票，收票人收到支票并存入银行，至银行将款项划出企业账户，中间需要一段时间。现金在这段时间的占用称为现金浮游量
3. 加速收款	缩短应收账款的时间。做到既利用应收账款吸引顾客，又缩短收款时间，从两者之间找到适当的平衡点
4. 推迟应付账款的支付	企业在不影响自己信誉的前提下，尽可能地推迟应付款的支付期，充分运用供货方所提供的信用优惠。如遇企业急需现金，甚至可以放弃供货方的折扣优惠，在信用期的最后一天支付款项。但要权衡折扣优惠与急需现金之间的利弊得失

【知识点】最佳现金持有量的分析

(一) 存货模式

相关成本	含义	公式	与现金持有量的关系
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	机会成本 = $(C/2) \times K$	同方向变动
交易成本	有价证券转换回现金所付出的代价(如支付手续费费用)	交易成本 = $(T/C) \times F$	反方向变动

K: 持有现金的机会成本率或证券的利率

T: 企业一定期间内现金需要总量

F: 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本

现金流量

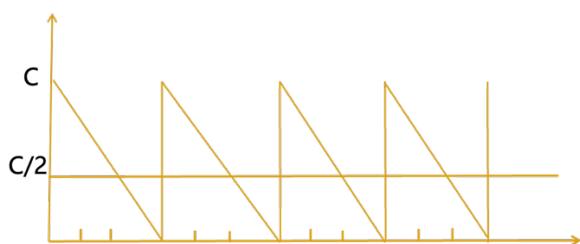


图11-6 一段时期内的现金持有状况

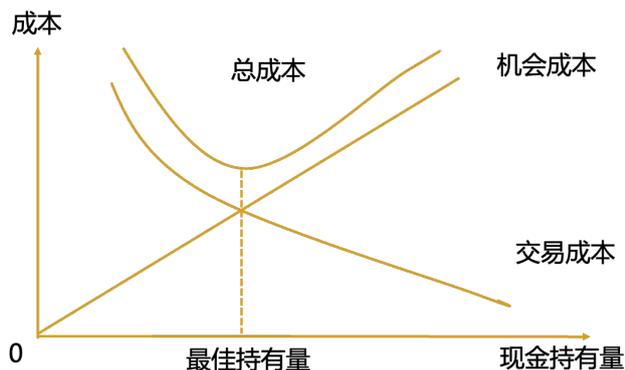


图11-5 现金的成本构成

$$(1) \text{最佳现金持有量 } C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$$

$$(2) \text{最小相关总成本} = \text{机会成本} + \text{交易成本} \\ = (C/2) \times K + (T/C) \times F = \sqrt{2TFK}$$

【例题2】甲企业每年现金需求总量为 5200000 元，每次现金转换的成本为 1000 元，持有现金的机会成本率为 10%。

则该企业的最佳现金持有量

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

【例-单选题】某公司根据存货模型确定的最佳现金持有量为 100 000 元，有价证券的年利率为 10%。在最佳现金持有量下，该公司与现金持有量相关的现金使用总成本为 () 元。

- A. 5 000
- B. 10 000
- C. 15 000
- D. 20 000

答案: B

解析: 在存货模式下, 达到最佳现金持有量时, 机会成本等于交易成本, 即与现金持有量相关的现金使用总成本应为机会成本的 2 倍, 机会成本 = $C/2 \times K = 100\,000/2 \times 10\% = 5\,000$ (元), 与现金持有量相关的现金使用总成本 = $2 \times 5\,000 = 10\,000$ (元)。

(二) 随机模式

随机模式是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。

对企业来讲, 现金需求量往往波动大且难以预知, 但企业可以根据历史经验和现实需要, 测算出一个现金持有量的控制范围, 即制定出出现金持有量的上限和下限, 将现金量控制在上下限之内。

现金持有量

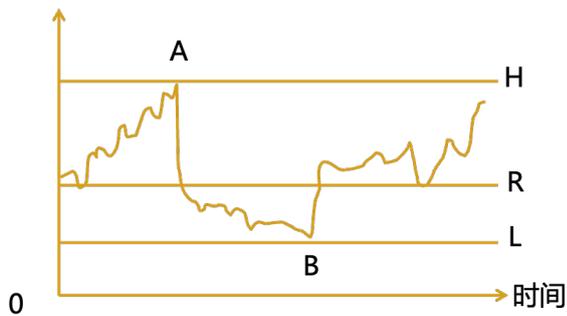


图11-7 现金持有量的随机模式

- (1) 当企业现金余额在上限和下限之间波动时, 表明企业现金持有量处于合理的水平, 无须进行调整;
- (2) 当现金量达到控制上限时, 用现金购入有价证券, 使现金持有量下降;
- (3) 当现金量降到控制下限时, 则抛售有价证券换回现金, 使现金持有量回升。

下限 L (最低控制线)	下限 L 取决于模型之外的因素, 要受到企业每日的最低现金需要、管理人员的风险承受倾向等因素的影响
回归线 R	$R = \sqrt[3]{\frac{3b \times \delta^2}{4i}} + L$ <p>其中: b—每次有价证券的固定转换成本 i—有价证券的日利息率 δ—预期每日现金余额波动的标准差</p>
上线 H (最高控制线)	$H = 3R - 2L$

【例题3】假定某公司有价证券的年利率为9%，每次固定转换成本为50元，公司认为任何时候其银行活期存款及现金余额均不能低于1000元，又根据以往经验测算出现金余额波动的标准差为800元。最优现金返回线R、现金控制上限H的计算为：

有价证券日利率=9%÷360=0.025%

$$R = \sqrt[3]{\frac{3b\delta^2}{4i}} + L = \sqrt[3]{\frac{3 \times 50 \times 800^2}{4 \times 0.025\%}} + 1000 = 5579 \text{ (元)}$$

$$H = 3R - 2L = 3 \times 5579 - 2 \times 1000 = 14737 \text{ (元)}$$

这样，当公司的现金余额达到14737元时，即应以9158元（14737-5579）的现金去投资于有价证券，使现金持有量回落为5579元；当公司的现金余额降至1000元时，则应转让4579元（5579-1000）的有价证券，使现金持有量回升为5579元。

【例-多选题】某企业采用随机模式控制现金的持有量。下列事项中，能够使最优现金返回线上升的有（ ）。

- A. 有价证券的收益率提高
- B. 管理人员对风险的偏好程度提高
- C. 企业每日的最低现金需要量提高
- D. 企业每日现金余额变化的标准差增加

答案：CD

解析：现金返回线的计算公式： $R = \sqrt[3]{\frac{3b \times \delta^2}{4i}} + L$ ，有价证券的收益率提高会使现金返回线下降，选项A错误；管理人员对风险的偏好程度提高，L会下降，则最优现金返回线会下降，选项B错误。