



第二节 现金管理



第二节 现金管理

一、现金管理的目标

交易性需求	置存现金以备日常业务的支付
预防性需求	置存现金以防发生意外支付 (1) 预防性现金数额的多少与企业现金流量可预测性的强弱呈反向关系 (2) 与企业借款能力的强弱呈反向关系
投机性需求	置存现金用于不寻常的购买机会



第二节 现金管理

二、现金最佳现金持有量

(一) 存货模式

在存货模式下与最佳现金持有量相关的成本包括机会成本和交易成本。

1. 交易成本

现金总需求量为T；每次交易成本为F；

交易成本= $(T/C) \times F$



第二节 现金管理

2. 机会成本

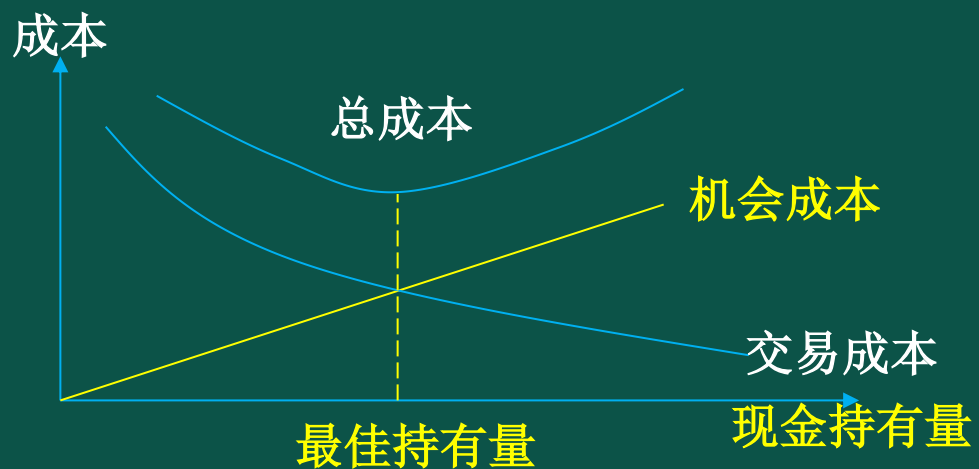
假设每日现金消耗量相同，则平均现金持有量= $C/2$ ；机会成本率为K

$$\text{机会成本} = (C/2) \times K$$



第二节 现金管理

3. 最佳现金持有量



令：机会成本=交易成本，即： $(C^*/2) \times K = (T/C^*) \times F$

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

$$\text{相关总成本: } TC(C^*) = \frac{C}{2} \times K + \frac{T}{C} \times F = \sqrt{2TFK}$$



第二节 现金管理

【例11-4】某企业的现金使用量是均衡的，每周的现金净流出量为100 000元。全年总需求量T为5 200 000元，有价证券与现金之间每次交易成本F为1 000元，机会成本率为10%。

要求：计算最佳现金持有量以及与最佳现金持有量相关的总成本。

$$C^* = \sqrt{\frac{2T \times F}{K}} = \sqrt{\frac{2 \times 5200000 \times 1000}{10\%}} = 322\,490(\text{元})$$

$$TC(C^*) = \sqrt{2 \times 5200000 \times 1000 \times 10\%} = 32\,249(\text{元})$$



第二节 现金管理

4. 现金持有量的存货模式优缺点

优点：现金持有量的存货模式是一种简单、直观的确定的最佳现金持有量的方法。

缺点：假定现金的流出量稳定不变，实际上这种情况很少出现。相比而言，那些适用于现金流量不确定的控制最佳现金持有量的方法，就显得更具普遍应用性。



第二节 现金管理

（二）随机模式

随机模式是现金流量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。

企业可以根据历史经验和现实需求，测算出一个现金持有量的控制范围，即制定现金持有量的上限和下限，将现金量控制在上下限之内。

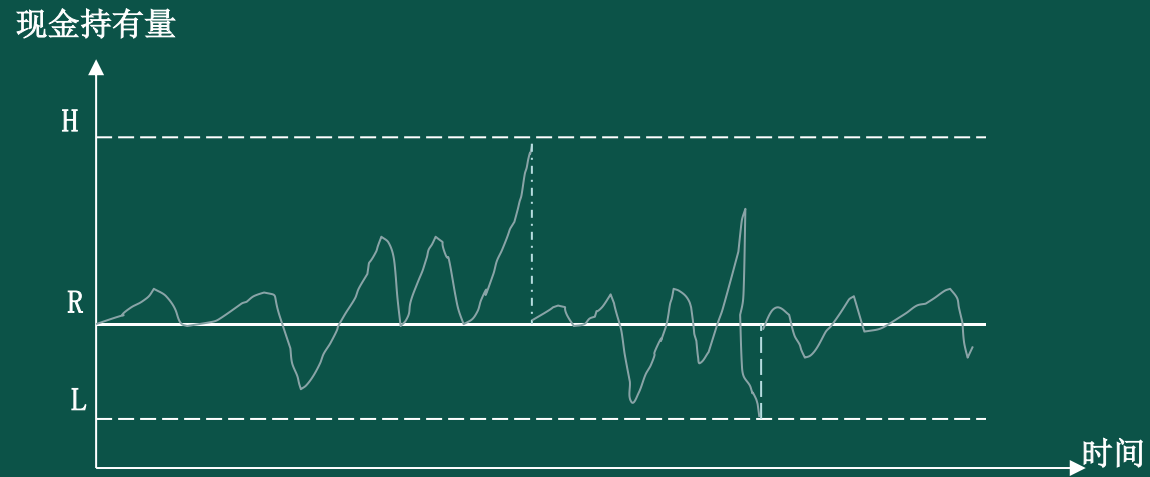
当现金持有量达到控制上限（ H ）时，用现金购入有价证券，使现金持有量下降，回到最优现金返回线（ R ）；

当现金持有量降到控制下限（ L ）时，则抛售有价证券换回现金，使现金持有量回升，回到最优现金返回线（ R ）；



第二节 现金管理

若现金量在控制的上下限之内，便不必进行现金与有价证券的转换，保持它们各自的现有存量。





第二节 现金管理

1. 现金控制的下限

L: 受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。

2. 最优现金返回线

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

3. 现金控制的上限

$$H = 3R - 2L$$



第二节 现金管理

【2022·单选】随机模式建立在企业的现金未来需求总量和收支不可预测的前提下，因此计算出来的现金持有量比较保守。甲公司采用随机模式管理现金。现金余额最低1500万元，现金返回线3500万元。当现金余额为8500万元时，甲公司的决策应该是（ ）。

- A. 卖出证券5000万元
- B. 买入证券1000万元
- C. 不进行证券买卖
- D. 买入证券5000万元



第二节 现金管理

答案：D

解析：控制上限 $H=3 \times 3500 - 2 \times 1500 = 7500$ （万元），现金余额8500超过了H，所以需要购买有价证券 $= 8500 - 3500 = 5000$ 万元。



第二节 现金管理

【2023·多选】企业采取随机模式进行现金管理，应具备的条件有（ ）。

- A. 可以预知企业管理人员对现金的风险承受倾向
- B. 可以预知企业每日现金需求量
- C. 可以预知企业每日最低现金需要
- D. 可以预知企业每日现金余额波动的标准差



第二节 现金管理

答案：ACD

解析：随机模式下现金返回线

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

。式中：b 表示每次有价证券的固定转换成本；i 表示有价证券的日利息率； δ 表示预期每日现金余额波动的标准差（可根据历史资料测算）。而下限 L 的确定，则要受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。因此选项 A、C、D 正确。