

授课计划

教师姓名		课程名称	企业财务管理	授课班级	
授课日期		授课形式	讲授	课时	4
授课情境名称	学习情境四 营运资金管理 学习子情境一 现金管理				
教学目的	熟悉现金管理目标，熟悉企业持有现金动机，会分析企业持有现金成本，能利用成本分析模式确定企业最佳现金持有量，能利用存货模式确定企业最佳现金持有量。				
教学重点	现金管理目标、现金最佳持有量				
教学难点	成本分析模式，确定最佳现金持有量				
教具	黑板、粉笔、课件、动画、视频录像				
教学方法	案例教学法、讲授法、电子课件演示、动画演示				
课外作业	收集：（1）现金日常管理知识；（2）《现金管理条例》				
课后体会与建议					

教学过程及主要内容

[案例导入]

由西门子对现金的管理，引出现金管理的目标。

[授新课]

情境四 营运资金管理

子情境一 现金管理

一、现金的持有动机与成本

(一) 现金的持有动机

现金的持有动机包括交易动机、预防动机、投机动机及其他动机。

(二) 现金的成本

现金的成本包括：持有成本、转换成本和短缺成本。

二、最佳现金持有量

(一) 成本分析模式

成本分析模式是根据现金有关成本，分析预测其总成本最低时现金持有量的一种方法。

(二) 存货模式

存货模式，是将存货经济订货批量模型原理用于确定目标现金持有量，其着眼点也是现金相关成本之和最低。

三、现金日常管理

现金日常管理包括现金回收管理、现金支出管理和闲置现金投资管理。

(一) 现金回收管理

现金回收管理的目的是尽快收回现金，加速现金的周转。主要方法有邮政信箱法和银行业务集中法等。

(二) 现金支出管理

现金支出管理的关键是尽可能延缓现金的支出时间。

(三) 闲置现金投资管理

一般情况下企业不应存在现金的闲置，但有时为保证短期支付的需要，企业会存在较短的一定时间存置大量现金的现象，对现金进行短期投资也是提高企业现金资产效益的一种途径，企业应在确保资金安全和及时回收的前提下对暂时闲置的现金进行合理的短期投资。

[课堂总结]

[作业布置]

课程讲义

学习子情境一 现金管理

一、现金的持有动机与成本

现金是指在生产过程中暂时停留在货币形态的资金，包括库存现金、银行存款、银行本票、银行汇票等。

(一) 现金的持有动机

动机	含义	影响因素
交易动机	为维持正常生产经营活动而持有的现金	主要取决于企业销售水平
预防动机	为应付紧急情况而持有的现金	(1) 企业愿意承担风险的程度 (2) 企业临时举债能力的强弱 (3) 企业对现金流量预测的可靠程度
投机动机	为把握市场投资机会，获得较大收益而持有的现金	(1) 企业在金融市场的投资机会 (2) 企业对待风险的态度
其他动机	为满足将来某一特定要求或为在银行维持补偿性余额等原因而持有的现金。	
说明	企业持有的现金总额并不等于各种动机所需现金余额的简单相加，前者通常小于后者； 各种动机所需保持的现金，并不要求必须是货币形态，也可以是能够随时变现的有价证券以及能够随时转换成现金的其他各种存在形态。	

(二) 现金的成本

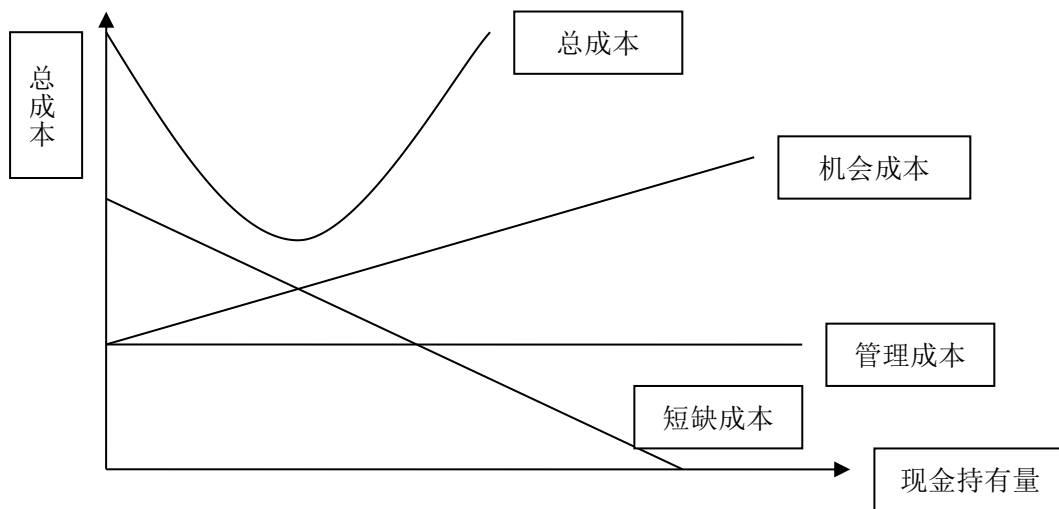
种类	含义	与现金持有量之间的关系
持有成本	企业因保留一定现金余额而增加的管理费用及丧失的再投资收益	机会成本与现金持有量之间成正比 管理费用与现金持有量之间无明显关系
转换成本	企业用现金购入有价证券以及转让有价证券换取现金时付出的交易费用	固定性转换成本与现金持有量之间成反比 变动性转换成本与现金持有量无关
短缺成本	在现金持有量不足而又无法及时通过有价证券变现加以补充而给企业造成的损失	短缺成本与现金持有量之间成反向变动

二、最佳现金持有量

确定现金最佳持有量的模式主要有成本分析模式和存货模式。

(一)成本分析模式

成本分析模式是根据现金有关成本，分析预测其总成本最低时现金持有量的一种方法。运用成本分析模式确定现金最佳持有量时，只考虑因持有一定量的现金而产生的机会成本及短缺成本，而不予考虑管理费用和转换成本。这种模式下，最佳现金持有量，就是持有现金而产生的机会成本与短缺成本之和最小时的现金持有量。



(二)存货模式

存货模式，是将存货经济订货批量模型原理用于确定目标现金持有量，其着眼点也是现金相关成本之和最低。

现金持有量的存货模式又称鲍曼模型，是威廉·鲍曼提出的用以确定目标现金持有量的模型。

运用存货模式确定最佳现金持有量时，是以下列假设为前提的：（1）企业所需要的现金可通过证券变现取得，且证券变现的不确定性很小；（2）企业预算期内现金需要总量可以预测；（3）现金的支出过程比较稳定、波动较小，而且每当现金余额降至零时，均通过部分证券变现得以补足；（4）证券的利率或报酬率以及每次固定性交易费用可以获悉。如果这些条件基本得到满足，企业便可以利用存货模式来确定最佳现金持有量。这里所说的最佳现金持有量是指能够使现金管理的机会成本与转换成本之和保持最低的现金持有量。

假设 T 为一个周期内现金总需求量； F 为每次转换有价证券的固定成本； Q 为最佳现

金持有量（每次证券变现的数量）；K为有价证券的利息率（机会成本）；TC为现金管理的相关总成本。则：

利用存货模式确定最佳现金持有量的模型为：

$$\text{最佳现金持有量}(Q) = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$$

$$\text{最低现金管理相关总成本}(TC) = \sqrt{2TFK}$$

三、现金日常管理

现金日常管理包括现金回收管理、现金支出管理和闲置现金投资管理。

(一) 现金回收管理

现金回收管理的目的是尽快收回现金，加速现金的周转。主要方法有邮政信箱法和银行业务集中法等。

项目	邮政信箱法	银行业务集中法
做法	在各主要城市租用专门的邮政信箱，并开立分行存款户，授权当地银行每日开启信箱，在取得客户票据后立即予以结算，并通过电汇再将货款拨给企业所在地银行	指定一个主要开户行为集中银行，并在收款额较集中的若干地区设立若干个收款中心，客户收到账单后直接汇给当地收款中心，中心收款后立即存入当地银行，当地银行在进行票据交换后立即转给企业总部所有银行
效果	免除了公司办理收账、货款存入银行等手续，因而缩短了票据邮寄时间和在企业的停留时间	缩短了邮寄时间和票据托收所需时间，也就缩短了现金从客户到企业的中间周转时间
应用条件	提前回笼现金产生的收益 > 增加的成本	分散收账的收益净额 > 0

(二) 现金支出管理

现金支出管理的关键是尽可能延缓现金的支出时间。延期支付账款的方法主要有：

方法	做法	效果
合理利用“浮游量”	准确预测浮游量并加以运用	可以节约大量的现金
推迟支付应付款	尽可能推迟支付期	应在不影响信誉的情况下
采用汇票付款	利用不是见票即付的汇票支付方式	合法地延期付款
改进工资支付方式	单独开设职工工资账户，估计支票兑现时间和金额	无需当日存足全部工资额，减少现金占用

(三) 闲置现金投资管理

一般情况下企业不应存在现金的闲置，但有时为保证短期支付的需要，企业会存在较短的一定时间存置大量现金的现象，合理对这部分现金进行短期投资也是提高企业现金资产效益的一种途径，企业应在确保资金安全和及时回收的前提下对暂时闲置的现金进行合理的短期投资。在保证主营业务的现金需求的前提下，企业应将闲置资金投入流动性强、风险性低、交易期限短的金融工具中，以期获得较多的收入。

例 1:

某企业现有四种可供选择的现金持有方案，试确定最合理的方案，如下图：

现金持有方案

单位：万元

项目	甲方案	乙方案	丙方案	丁方案
现金持有量	200	250	300	400
机会成本	20	25	30	40
管理成本	2	2	2	2
短缺成本	100	50	5	0
总成本	122	77	37	42

注：该企业投资收益率为 10%，可作为机会成本率

从上表中可以看出丙方案的总成本最低，因此，该企业的最佳现金持有量是 300 万元。

例 2:

某企业预计全年现金需要量为 2000 万元，现金与有价证券的转换成本为每次 10 万元，有价证券的年利率为 10%，试确定该企业最佳现金持有量。

则：最佳现金持有量 = $\sqrt{2 \times 2000 \times 10 / 10\%} = 200$ （万元）