



国家级精品资源共享课配套教材



icve
智慧职教

高等职业教育在线开放课程新形态一体化规划教材

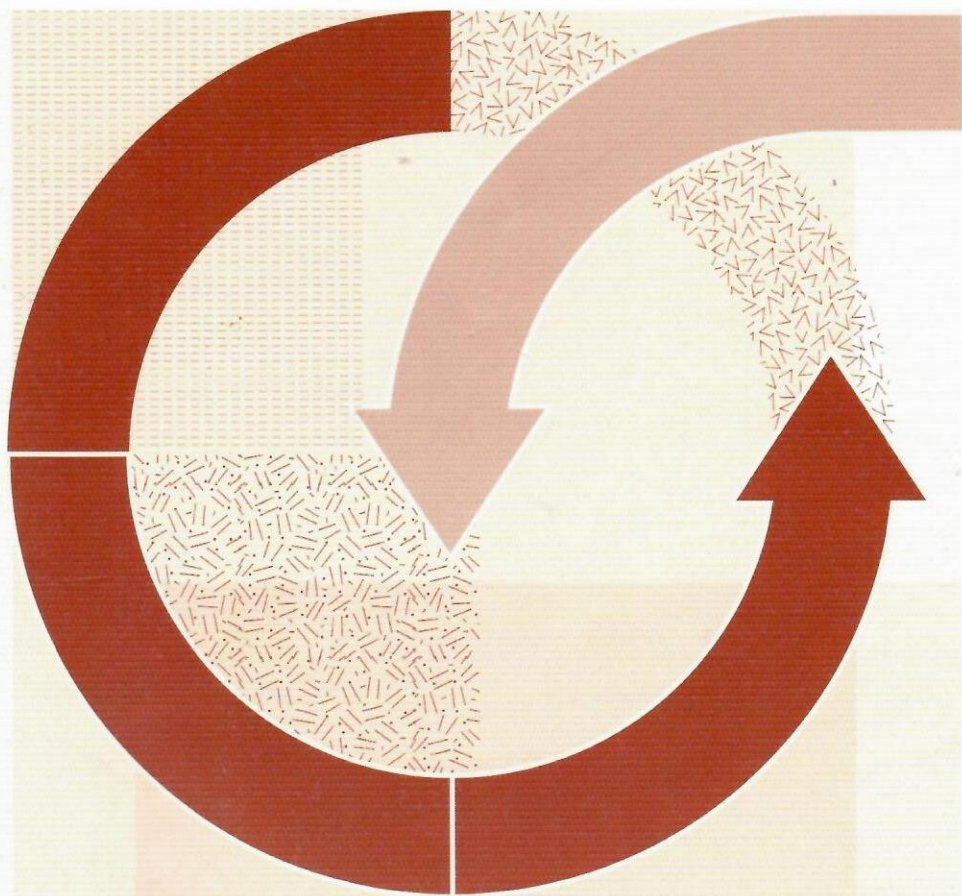
财务管理实务

(第二版)

► 主 编 孔德兰



“财务管理实务”
在线开放课程



高等教育出版社

产(如有价证券等)的变现能力;④企业对意外事件发生的可能性大小的判断和风险承受能力。

(三) 投机动机

企业持有现金的另一个可能的动机是投机,即通过在证券市场中的炒作或原材料市场的投机买卖来获取投机收益。比如,当企业预计原材料价格将有较大幅度的上升时,可利用手中多余的现金以目前较低价格购入原材料,使将来价格上升时少受影响。投机动机只是企业确定现金余额所需考虑的次要因素之一,其持有数量往往与企业在金融市场上的投资机会和企业对待风险的态度有关。

二、持有现金的成本

持有现金的成本是指持有现金付出的各种代价。企业持有现金的成本具体包括:

(一) 机会成本

机会成本是指因持有现金而丧失的再投资收益,一般可用企业投资收益率来表示。假设某企业的投资收益率为8%,年平均持有现金100万元,则该企业每年现金的机会成本为8万元($100 \times 8\%$)。机会成本与现金持有量正相关,即现金持有越多,机会成本越高。机会成本一般与现金持有量成正比。

(二) 管理成本

管理成本是指企业为管理现金而发生的管理费用。如管理人员工资和安全措施费等。管理成本具有固定成本的性质,它与现金持有量之间无明显的比例关系。

(三) 转换成本

转换成本是指现金与有价证券转换过程中所发生的交易费用,如经纪人佣金、税金、证券过户费等。转换成本一般只与交易的次数有关,而与现金持有量的多少无关。

(四) 短缺成本

短缺成本是指企业因现金短缺而遭受的损失。如不能按时支付购料款而造成的信用损失,不能按期缴纳税款而被罚滞纳金等。短缺成本随现金持有量的增加而下降,即与现金持有量负相关。

三、最佳现金持有量的确定

确定最佳现金持有量的模式主要有成本分析模式和存货模式。

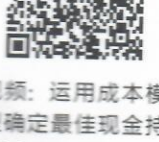
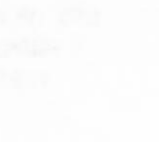
(一) 成本分析模式

成本分析模式,是根据对企业持有现金的机会成本、管理成本和短缺成本来确定最佳现金持有量的方法。其计算公式为:

$$\text{现金总成本} = \text{机会成本} + \text{管理成本} + \text{短缺成本}$$



案例: 香港百富勤的倒闭与现金流量不足



视频: 运用成本模型确定最佳现金持有量

成本分析模式就是对机会成本、管理成本和短缺成本进行分析,找出三种成本之和最低点时的现金持有量,该点就是最佳现金持有量。机会成本、管理成本、短缺成本和现金持有量之间的关系如图 7-1 所示。

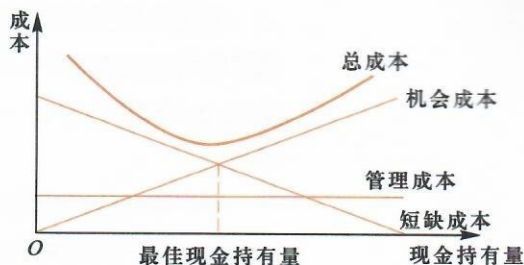


图 7-1 成本分析模式示意图

例题 7-1

钱塘公司为寻求最佳现金持有量,现拟定四种现金持有方案,有关成本资料如表 7-1 所示。假设钱塘公司的投资收益率为 10%,请确定其最佳现金持有量。

表 7-1

现金持有方案

单位:元

项目	甲方案	乙方案	丙方案	丁方案
现金持有量	100 000	200 000	300 000	400 000
机会成本率	10%	10%	10%	10%
管理成本	10 000	10 000	10 000	10 000
短缺成本	48 000	25 000	10 000	8 000

解:

编制钱塘公司最佳现金持有量测算表,如表 7-2 所示。

表 7-2

最佳现金持有量测算表

单位:元

项目	甲方案	乙方案	丙方案	丁方案
现金持有量	100 000	200 000	300 000	400 000
机会成本	10 000	20 000	30 000	40 000
管理成本	10 000	10 000	10 000	10 000
短缺成本	48 000	25 000	10 000	8 000
总成本	68 000	55 000	50 000	58 000

由表 7-2 可知,四个方案中丙方案的总成本最低,因此,该企业的最佳现金持有量是 300 000 元。

(二) 存货模式

存货模式是将现金看做企业的一种特殊存货,按照存货管理中的经济批量法的原理,确定企业现金最佳持有量的方法。这一模式最早是由美国经济学家鲍莫(W.J. Baumol)于 1952 年提出的,故又称为鲍莫模型。

采用存货模式测算最佳现金持有量是建立在下列假设基础上的：①企业未来年度的现金需求总量可以预测；②可通过出售短期有价证券来获得所需现金；③现金支出是均匀的，而且每当现金余额接近于零时，短期证券可随时转换为现金。

利用存货模式计算最佳现金持有量时，对于短缺成本不予考虑，只对机会成本和固定性转换成本予以考虑。机会成本和固定性转换成本随着现金持有量的变动而呈现出相反的变动趋向，因而能够使现金的机会成本与固定性转换成本之和保持最低的现金持有量，即为最佳现金持有量。

假设 T 为一定时期现金总需求量， F 为每次的转换成本， C 为最佳现金持有量（每次证券变现的数量）， K 为有价证券利息率（机会成本）， TC 为现金管理相关总成本。则：

现金管理相关总成本 = 持有机会成本 + 固定性转换成本

即：

$$TC = (C/2) \times K + (T/C) \times F$$

现金管理相关总成本、持有成本和转换成本的关系如图 7-2 所示。

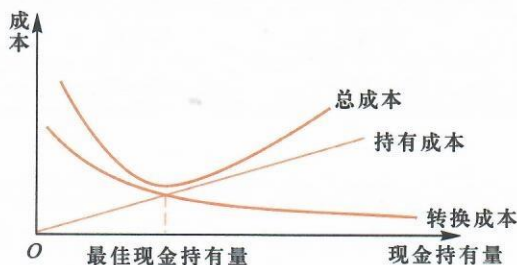


图 7-2 存货模式示意图

图 7-2 中，现金管理相关总成本与现金持有量呈凹形曲线关系。可用导数的方法求出它们的最小值。其计算公式为：

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

$$\text{最低现金管理相关总成本} = \sqrt{2 \times T \times F \times K}$$

例题 7-2

钱塘公司预计全年现金需要量为 200 000 元，现金与有价证券的转换成本为每次 400 元，有价证券的年利率为 10%，计算该公司最佳现金持有量。

解：

最佳现金持有量为：

$$C = \sqrt{\frac{2 \times 200\,000 \times 400}{10\%}} = 40\,000 \text{ (元)}$$

最低现金管理相关总成本 = $\sqrt{2 \times 200\,000 \times 400 \times 10\%} = 4\,000 \text{ (元)}$

即钱塘公司的最佳现金持有量为 40 000 元，此时现金管理的相关总成本为 4 000 元。

想一想：

确定最佳现金持有量的模式主要有成本分析模式和存货模式，请你列举出这两种模式的主要区别。