

流动资产管 理

- 第一讲 现金管理
- 第二讲 应收账款管理
- 第三讲 存货管理

流动资产管 理

第一讲 现金管理

能力目标

能够结合现金管理的具体方法对企业理财的不足之处提出自己的建议。

知识目标

掌握和了解现金管理的具体方法。

教学重点与难点：

【重点】

- 1、公司持有**现金**的**动机**
- 2、**现金**的**收支预算法**

【难点】

- 1、最佳**现金余额**的**确定方法**

案例分析：

某国际航空公司持有大量现金的原因

某国际航空公司的资产负债表列示出该公司的总资产是**87亿美元**，就凭这一点，该航空公司可算得上是世界上最大的航空运输公司之一。并且，该公司还持有高达**6240**万美元的**现金**。有人会问：既然**现金**无法获得利息收入，该公司为什么还要持有这么多**现金**呢？把这些**钱**全部投资于短期有价**证券**多好？

航空公司的理由是要用**现金**对其所承运的**货物**和**服务**进行支付。但是又有人会说了：可以直接用短期有价**证券**（**国库券**）来支付**员工工资**么！但要知道，这个国家的短期**国库券**的最小面值是**1**万美元！

现在你知道为什么该公司要大量持有**现金**了吧！——**现金**的可分割性、**流动性**最强。

案例分析：

富翁与乞丐的故事

某富翁遇到一个乞丐，看到其衣衫单薄，动了恻隐之心，掏钱时发现身上只有一张**100元**，想到把钱给了乞丐午饭怎么解决？就把价值**1000元**的大衣脱下来送给乞丐，给乞丐接过来后又马上还给他：“你还是给我**现金**吧，衣服不能拿去买饭吃！”这回富翁**饿**了一中午……

故事说明了什么道理？

——**现金为王、现金的流动性**

小组讨论：

你能想象一下：没有**现金企业**会有多少麻烦？
——**凯恩斯**置存**现金**的三方面**动机**

股东 —— **没钱**可以分
供应商 —— 不愿**供应**原材料
银行 —— 不愿意**贷款**
债权人 —— **催债**
财税部门 —— 税款交不起被**罚款**
员工 —— **工资**拖欠**导致**人才流失
最后： —— **破产！**

案例讨论：

现金**VS**利润（柯达公司**CFO**的观点）

——现金和利润的关系

如果一个企业没有**现金**，就意味着**破产**。有些企业可以用某些手段操控**利润**，但**现金就是现金**，没有人能够操控。

如：有**110元**，用**100元**买了一只羊，**转手卖了150元**。**利润=50元**，但收到的是欠条，如果当你用完身上的**10元**还不能收回**钱**，你就只有**破产**去行乞。但如果不做**买卖**就没**钱赚**，原来的**钱**也很快会花完。

现在你能说清楚**现金和利润**的关系了吗？

- **现金和有价证券的范围**
- 狭义的现金是指库存现金，广义的现金则还包括现金和现金等价物，如有价证券、银行存款和在途资金等，也就是货币资产。现金是一种流动性最强但无法产生盈余的资产。
- **（一）根据国际惯例，现金范围包括：**
- 1.库存现金，公司现时拥有的现钞，含人民币现钞和外币现钞。
- 2.活期存款，公司存在银行，随时可以支取的各种款项，含人民币存款和外币存款。
- 3.即期或到期票据，公司拥有的银行支票、银行汇票和银行本票等。
- **（二）从现代理财的角度看，现金具有如下特点：**
- 现金是流动性最大的资产，具有普遍的可接受性。
- 2.现金是一种无法产生盈余的资产。
- 3.现金是企业的资产中被贪污、行窃觊觎的重点对象。
- 4.现金是具有购买力变动风险的资产。
- **（三）现金的管理要求**
- 1.钱账和章证分管，确保现金的安全完整。
- 严格遵守现金收支范围和银行结算制度。
- 3.加速现金流入，减缓现金流出。
- 4.加强现金的余额管理，确定最佳现金余额或最佳现金持有量。

公司持有**现金的动机**（P153）

交易动机(支付动机)：指需要有**现金**支付**日常业务**开支。

预防动机：指需要有**现金**防止意外。

投机动机：目的在于**应付不寻常的购买**机会。

补偿动机：出于**银行**提出的保持**补偿性**余额的要求。

最佳现金余额的确定（持有量）

（一）现金的持有成本

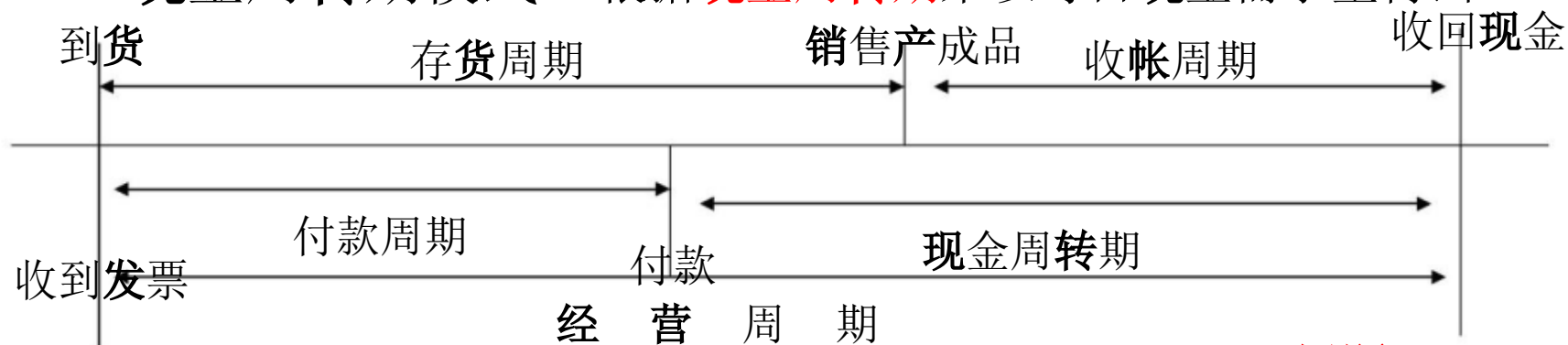
- （1）**管理成本**——即公司因保持一定的**现金余额**而发生的**管理费用**。
- （2）**机会成本**——即公司因持有大量**现金**，不去**投资**有价**证券**而发生的**机会成本**。可用**证券投资**的**利息收入**来代替。
- （3）**短缺成本**——在**现金持有量**不足而又无法**及时**通过有价**证券变现**加以**补充**而给**企业**造成的**损失**。短缺成本随**现金持有量**增加而下降。一般不作**考虑**。
- （4）**转换成本**——即公司平时持有少量**现金**而大量**投资**于有价**证券**。一旦急用**现金**，则需**经常**变现手中大量的短期有价**证券**。那么**证券变现**（即出售**证券**）时**要**发生的**交易费用**，即**证券变现**的成本，也就是**现金**的**转换成本**。

(二) 最佳现金余额的确定模式

1、成本分析模式：一般用来在已有的不同方案之间进行选择时用。

P155例题4-1

2、现金周转期模式：根据**现金周转期**乘以每日**现金需求量**得出。



P158例题4-3

3、库存模式：类似于**存货**管理中最佳**进货**批量的计算方法。（见下页）

库存模式的原理：从“**货币资金**”总成本的角度来考虑**现金**最佳持有量。

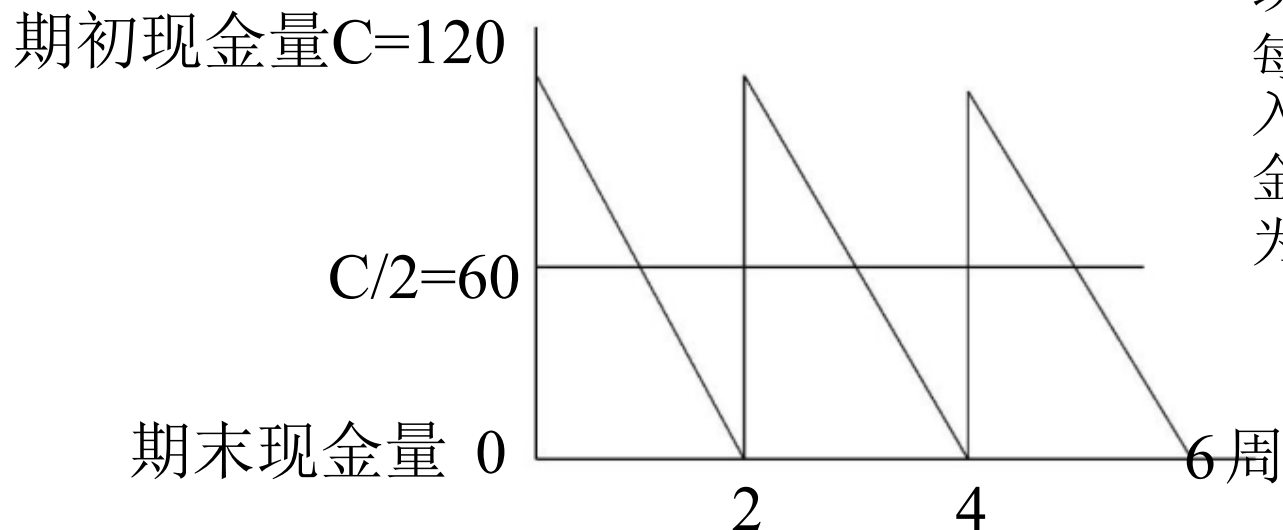
4、随机模式：克服**库存**模式的缺点，对**现金余额**规定上下限。

3、库存模式（鲍莫模型）

：
现金管理总成本=持有成本+ 交易成本， 如：

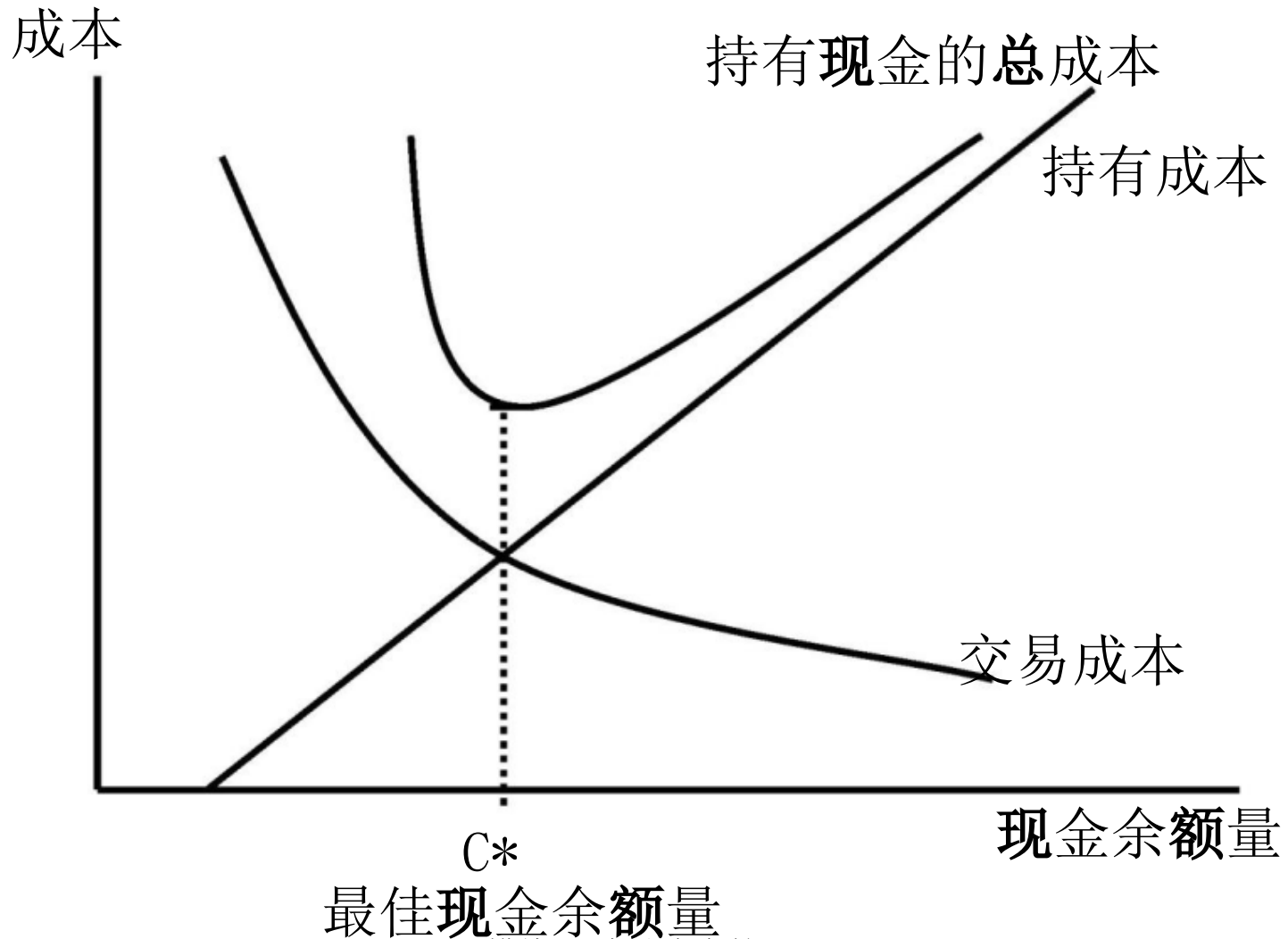
1、平时持有大量**现金**，而少量**投资**于**有价证券**，则持有成本高，交易成本低。

2、平时持有少量**现金**，而**经常变现**有价**证券**，则持有成本低，交易成本高。
可以看出：这两种成本的变化是反方向的。



- 假设K公司第0周现金余额120万，每周现金流出比流入多60万，公司现金余额第2周末降为0。

最佳现金余额的确定



从上图可以看出什么？

持有成本和**现金持有量**成正比，
转换成本和**现金持有量**成反比。

持有成本 = $(M + 0) / 2 * K =$ 某一时期的**现金平均持有额** * 有价**证券利率**

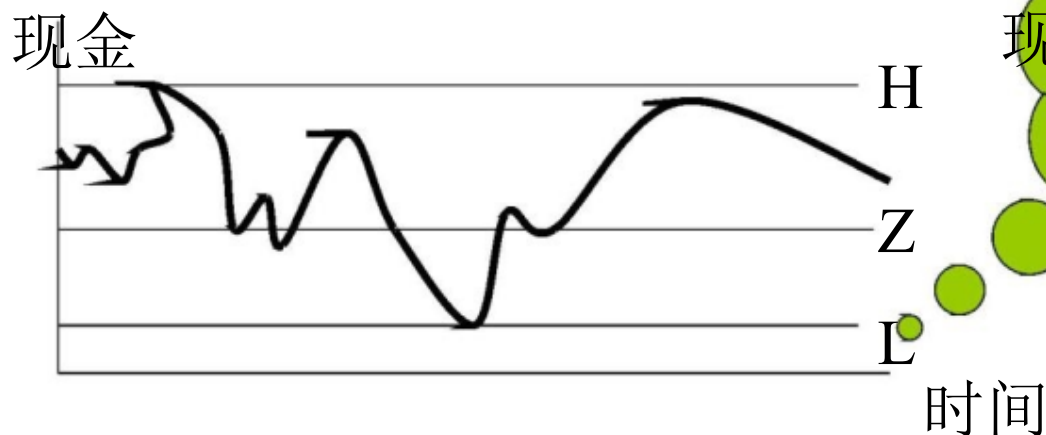
转换成本 = $T / M * F =$ 最佳交易次数 * 每次交易的固定成本
两种成本公式相加 = $Tc = TM / F + MK / 2$, 求导,

得: $M = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$

P157例题4-2。

4、随机模式（米勒-欧模型）

:



下限反映企业对
现金短缺风险愿意
承受的程度

- $Z^* = \frac{3}{4} \sqrt{\frac{3F\sigma}{4K+L}}$ (σ^2 为日现金流量的方差)
- $H^* = 3Z^* - 2L$
- 平均现金余额 $= (4Z^* - L) / 3$

P159例题4-5

现金预算编制方法

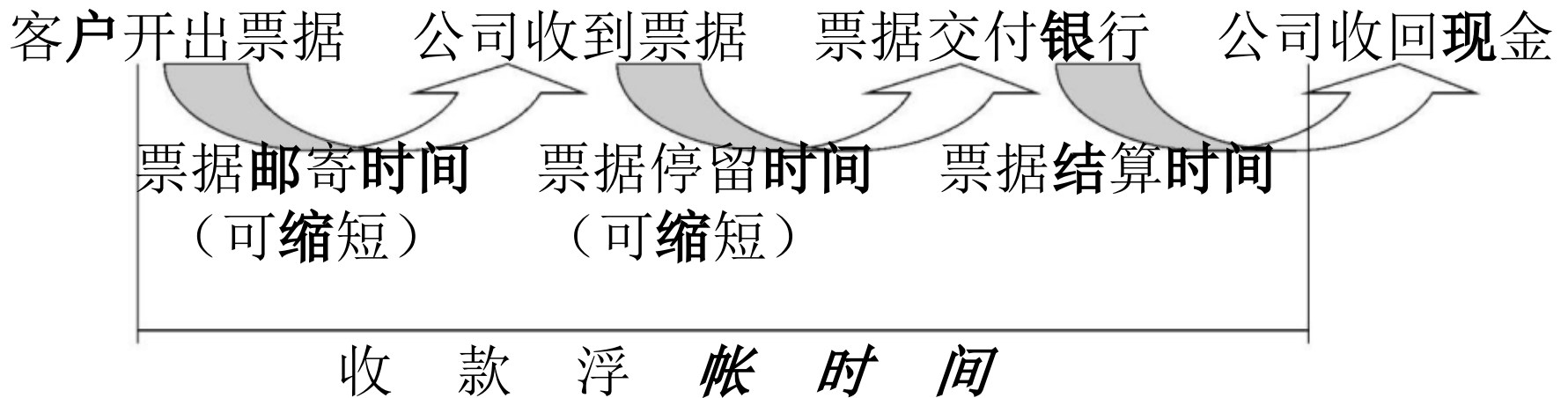
- **（一）现金管理的基本策略**
 - 1.编制现金预算，规划未来的现金流入量和流出量。
 - 2.确定适当的现金持有量。通常需要考虑：现金流量预测值发生的概率，持有过多现金的机会成本，现金不足的损失。
 - 3.运用加速现金流入与减缓现金流出的方法，尽量提高现金管理效率。
 - 4.进行现金与有价证券持有比例的决策。
- **（二）现金预算的编制**
 - 现金预算有下列几种编制方法：现金收支法、调整收益法和预测资产负债表法等。下面只介绍第一种。
 - 1.现金收支法
 - 现金收支法是指通过预测所有现金流入项目和现金流出项目，据此计算预测期内的现金净流量来断定现金需求的一种方法，同时它也是最为流行最为常见的现金预算编制方法。
 - 预算期现金余缺=期初现金余额+本期现金流入-本期现金流出-期末现金余额

最佳现金余额的确定

- “最佳现金余额”不要理解为剩下多少现金？实际上就是指平时持有多少现金才是最合适的？
- 提问：为什么要确定最佳现金余额呢？
 - 现金多余：闲置，相对来说降低公司的效益，会造成持有现金的机会成本上升。
 - 现金太少：如全部用于投资，一旦急用，会增加变现成本。

现金的日常管理体系

- (一) 分析影响**现金余额**水平变化的因素
- (二) 健全内部控制制度
- (三) 掌握提高**现金营运效率**的技巧 **P164**



（三）掌握提高**现金营**运效率的技巧

- 1、**现金流量同步法**：
- 2、建立多个**收帐中心**、**银行存款箱制度（锁箱制度）**：

提问：执行以上两种方法有什么要注意的地方？

答：边际收益大于边际开支

- 3、巧妙运用**现金浮游量**：
- 4、**延缓付款速度**：
- 5、采取合理的**财务决策**：



自由讨论:

对某公司财务报表上**净利润**和**银行存款**的分析

“现金为王”，真的理解了吗？试试：

某公司三年来**财务报表上显示数据**如下（万元）

净利润：100-150-300

银行存款：100-110-120

你认为这家公司的经营情况好不好？

案例症疗：

上海轮胎橡胶集团的现金管理

——现金回收和支付管理方法

症状：营销网络铺得太广，造成库存增加，资金沉淀，回收、支付不及时，财务调控能力减弱。

诊断：在资金周转方面遭遇“心脑血管供血不足”

请你开处方！

- 1、不论对银行和进货商、客户，严格建立公司信用体系，按期支付到期商票。**
- 2、实施供应商按需供货，按投料结算，大幅度降低存货、仓储面积和仓储费用。**
- 3、子公司的销售回笼和大量对外支付统一到集团集中管理，有效地控制了浮游资金，大幅度降低了资金日存量，强化了资金管理、降低了贷款余额。**

流动资产管 理

第二讲 应收账款管理

能力目标

能够结合应收账款日常管理的
具体方法对企业理财的不足
之处提出自己的建议。

知识目标

掌握和了解应收账款日常
管理的具体方法。

教学重点与难点：

【重点】

客户资信的“6C评估法”

【难点】

应收帐款信用期决策

自由讨论:

七仙女帮董永还债

董永家一贫如洗，为借钱安葬老父，只好接受傅员外的条件：为他白干**3**年。七仙女爱上董永并嫁给了他。傅员外要挟七仙女必须在**一夜间**织成锦缎**10**匹，否则**劳务时间**便延长为**6**年。七仙女邀**6**位仙姐帮助成功，董永很快恢复了自由之身。

董永和七仙女采用的是**什么还债方式**？

提供**劳务还债**

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/007022062124006125>