

第十章 流动资产的管理

第一节 现金和有价证券管理

第二节 应收账款管理

第三节 存货管理

- 一、 现金管理的目的和内容
- 二、 最佳现金持有量的拟定
- 三、 现金收支日常管理和闲置现金投资管理

一、现金管理的目的和内容

1. 现金和有价证券的概念

2. **现金**:是指在生产经营过程中临时停留在货币形态的资金。

3. 如: 库存现金、银行存款等。

有价证券:是指短期有价证券, 是企业现金的一种转换形式。

如股票、债券等。

一、现金管理的目的和内容

2. 企业持有现金的动机

3.

4.

5.

交易性需求——为了满足日常业务的需要

预防性需求——为了预防意外紧急事项

投机性需求——为了用于不寻常的购置机会

一、现金管理的目的和内容

3. 现金管理的目的

目的1—**流动性**

必须持有足够的现金以便支付多种业务往来的需要。

权衡

目的2—**收益性**

将闲置资金降低到最低程度。

持有现金过少，流动性的缺乏不但不能应付日常的业务开支，错失良好的购置机会，还会造成信誉损失和得不到折扣好处。

持有现金过多，现金是非盈利性资产，所提供的流动性的边际效益便会随之下降，从而最终降低企业的收益水平。

一、现金管理的目的和内容

4. 现金管理的内容

最佳现金持有量的拟定
现金收支日常管理
闲置现金投资管理

二、最佳现金持有量的拟定

1. 成本分析模式

- 资本成本（持有成本）
- 管理成本
- 短缺成本

二、目的现金持有量的拟定

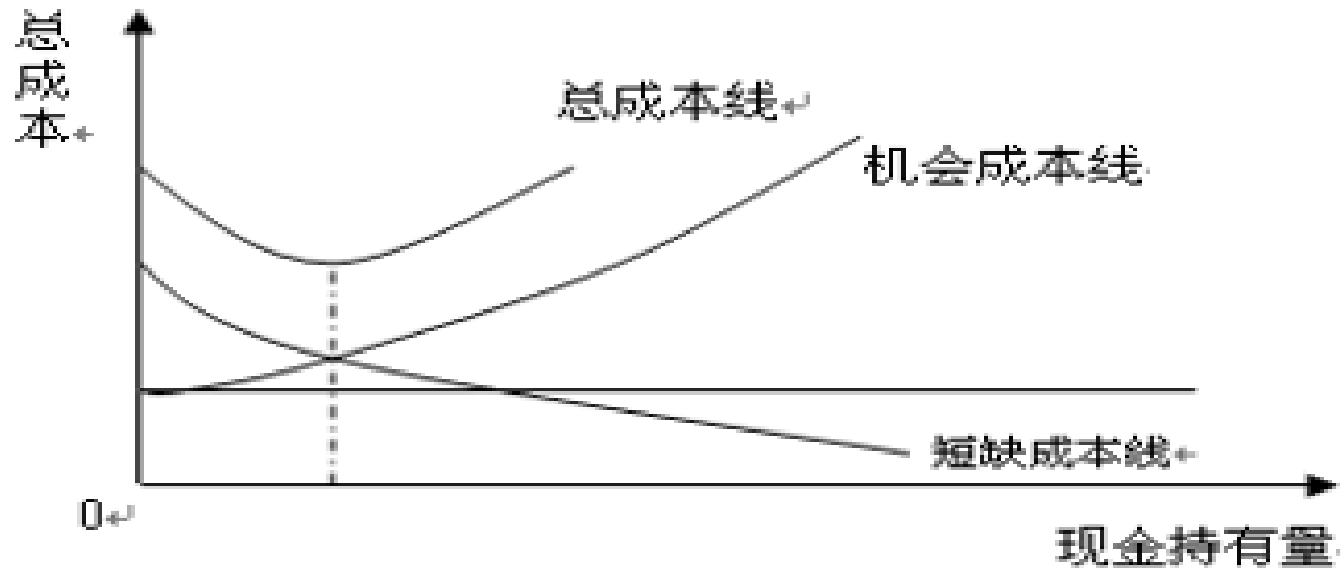


图 6—1 持有现金的总成本

例题6--1

【例 6—1】某企业有四种现金持有方案，它们各自的机会成本、管理成本、短缺成本见表 6—1。

表 6—1 现金持有方案 单位：元

项 目 \ 方 案	甲	乙	丙	丁
现金持有量	25 000	50 000	75 000	100 000
机会成本	3 000	6 000	9 000	12 000
管理成本	20 000	20 000	20 000	20 000
短缺成本	12 000	6 750	2 500	0

注：机会成本率即该企业的资本收益率为 12%。

这四种方案的总成本计算结果见表 6—2。

表 6—2 现金持有总成本 单位：元

项 目 \ 方 案	甲	乙	丙	丁
机会成本	3 000	6 000	9 000	12 000
管理成本	20 000	20 000	20 000	20 000
短缺成本	12 000	6 750	2 500	0
总成本	35 000	32 750	31 500	32 000

2. 存货模型

3. 将企业现金持有量和有价证券联络起来，即将**现金的持有成本同转换有价证券的成本**进行权衡，以求得两者相加总成本最低时的现金余额，从而得出目的现金持有量。

现金的持有成本（机会成本）

转换有价证券的成本（现金交易成本）

二、目的现金持有量的拟定

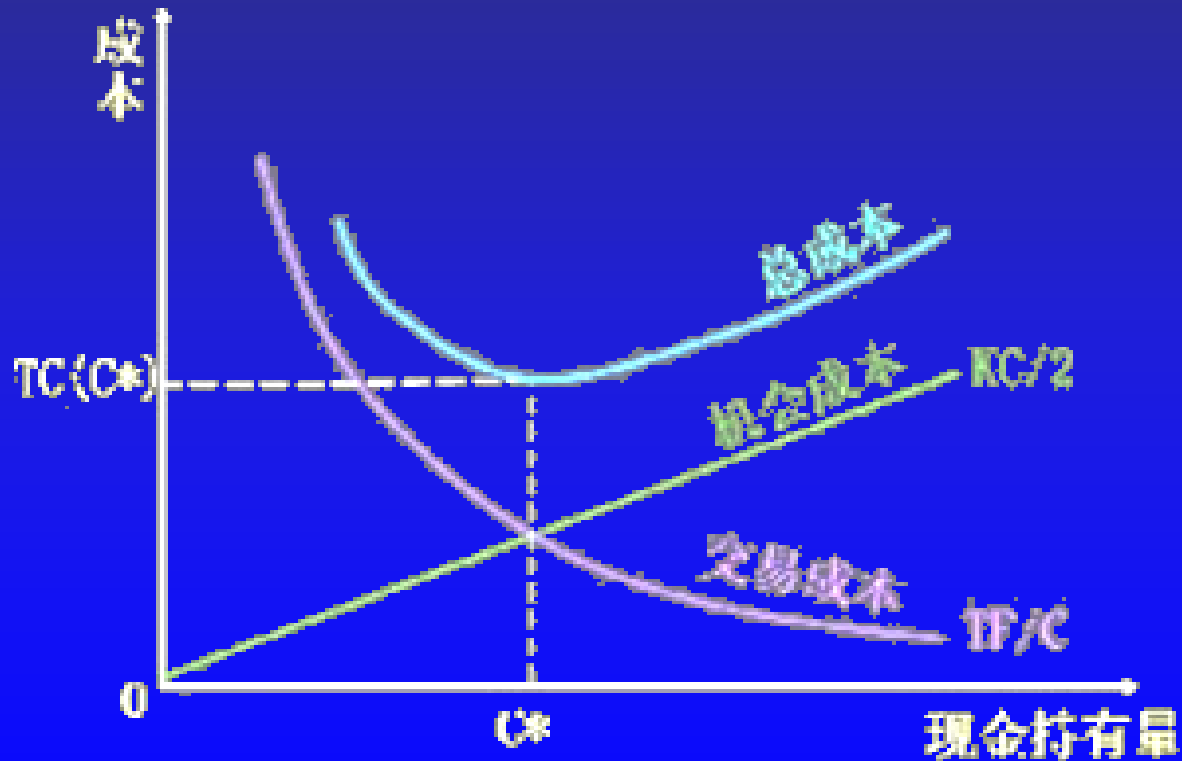


存货模型的
假设条件

- 1) 企业能够拟定其将来的现金需求（用 T 表达）；
- 2) 现金支付在整个期间内平均分布的；
- 3) 利率(持有现金的机会成本)是固定不变的（用 K 表达）；
- 4) 每一次企业把有价证券转化为现金所支付的交易成本固定（用 F 表达）。

二、目的现金持有量的拟定

目的现金持有量的存货模型



Baumol模型的成本

现金持有成本

$$TC = \frac{C}{2} \times K + \frac{T}{C} \times F$$

使TC最小的现金持有量即为**目的现金持有量**

$$C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$$

当现金持有量为目的持有量时，总成本最低。计算公式为

$$TC(C^*) = \sqrt{2TFK}$$

3. 随机模型

随机模型有两个控制界线（Control Limits），即上限H、下限L和一种回归点（Return Point）。



随机模型下的现金余额

计算公式

$$Q = \sqrt[3]{\frac{3F\sigma^2}{4K}}$$

Q——最佳现金持有量

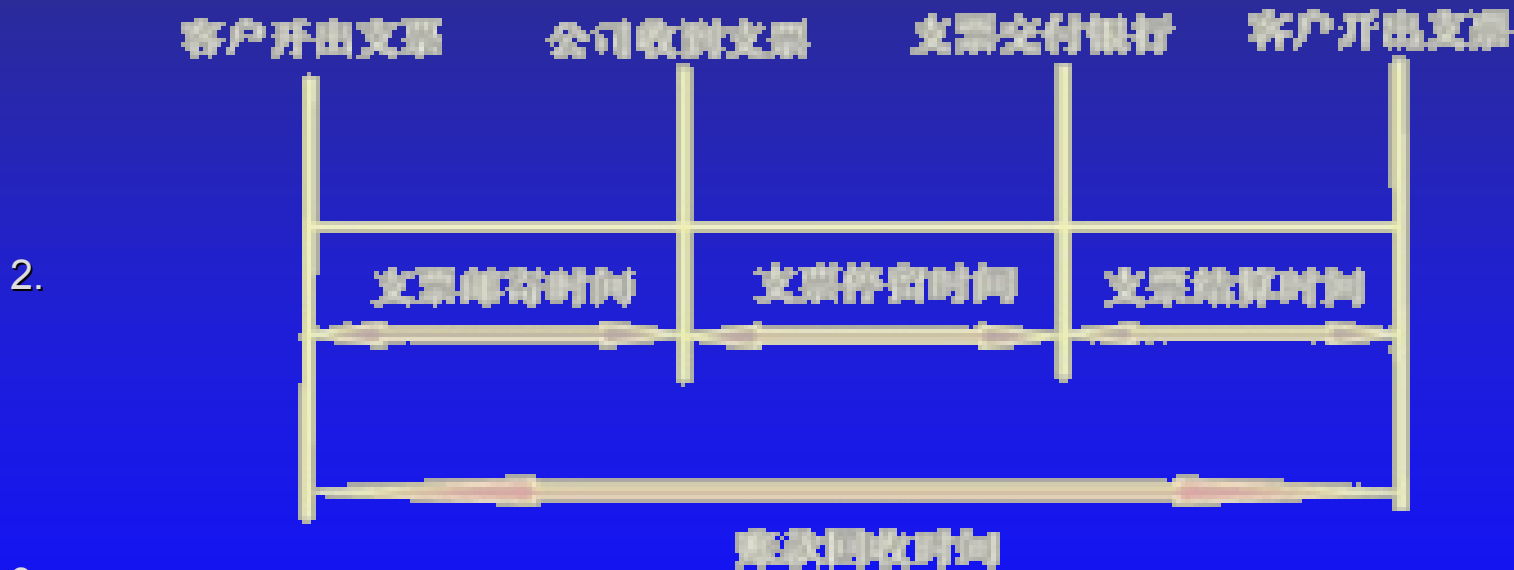
F——每次筹集现金的应付利息，即有关成本

σ^2 ——每日净现金流量方差

K——现金拆借、短期投资或转换有价证券的日利率

三、现金收支日常管理和闲置现金投资管理

1. 加速收款



3.

4. 支票邮寄时间和停留时间与客户、企业、分行之间的距离有关，而且与收款的效率有关，能够采用一定策略缩短；银行办理支票的结算时间一般来说与企业本身努力关系不大。

集中银行法

企业建立多种收款中心来加速现金流转



优点

缩短客户邮寄支票时间和支票托收时间，缩短了现金从客户到企业的中间周转时间。



缺陷

需要在多处设置收账中心，从而增长了相应的费用支出。



例题10-5

锁箱法

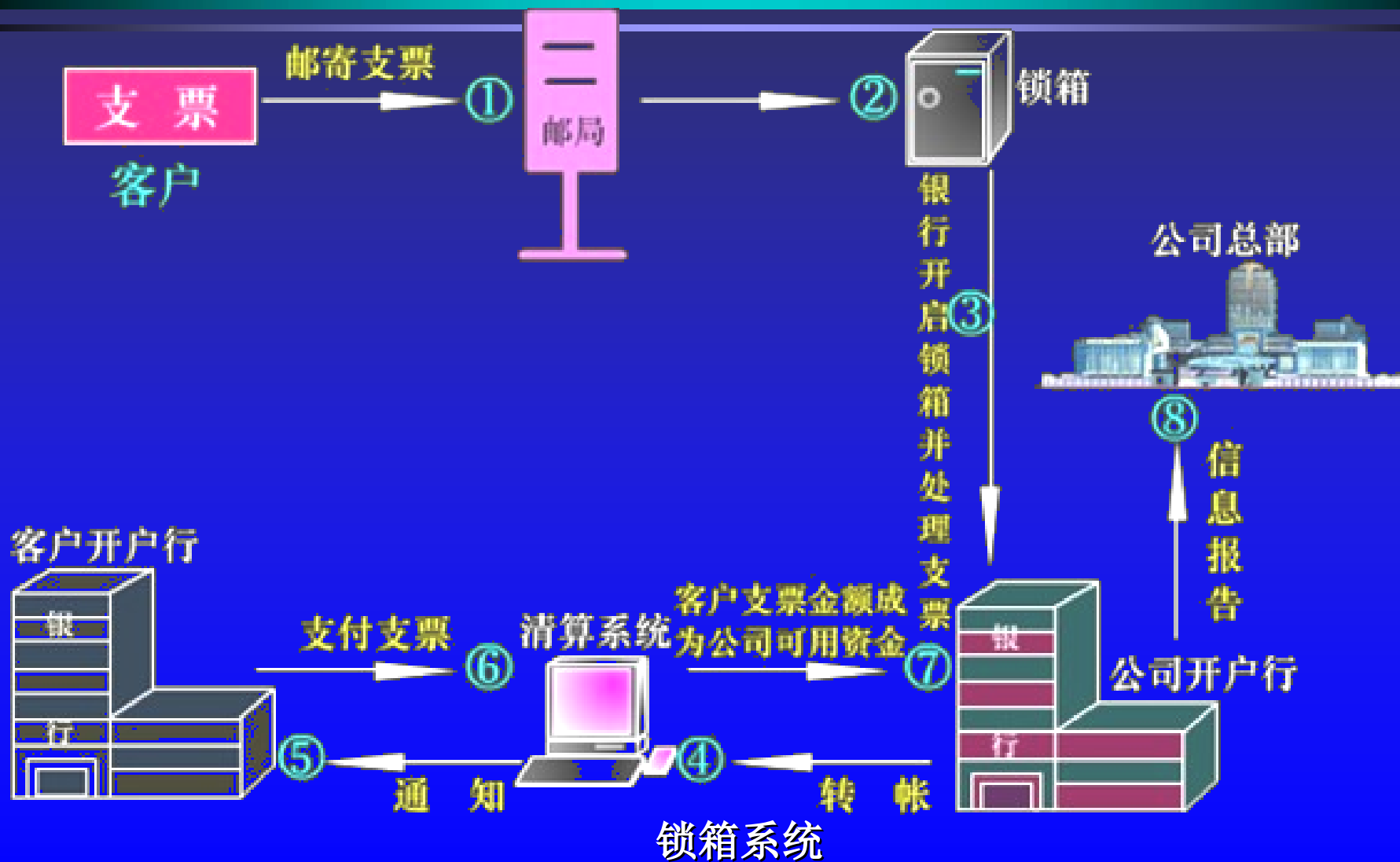
经过承租多种邮政信箱，以缩短从收到顾客付款到存入本地银行所需时间。

三、现金收支日常管理和闲置现金投资管理



一般的现金回收系统

三、现金收支日常管理和闲置现金投资管理



锁箱法优缺陷



优点

大大缩短了企业办理收款、存储手续的时间



缺陷

需要支付额外的费用

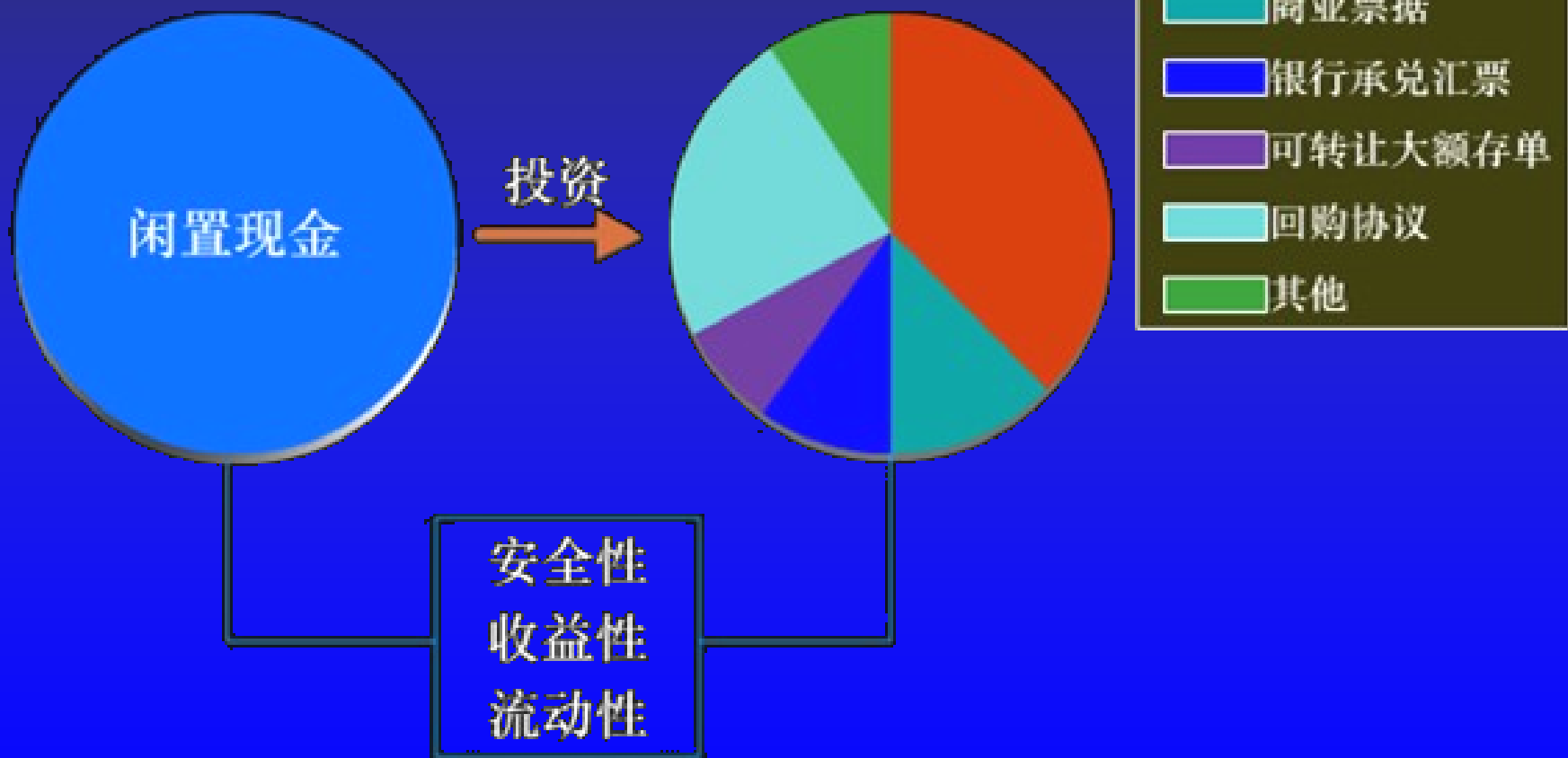
2. 控制支出

- ❖ 使用现金浮游量

- ❖ 控制支出时间

- ❖

3. 闲置现金投资管理

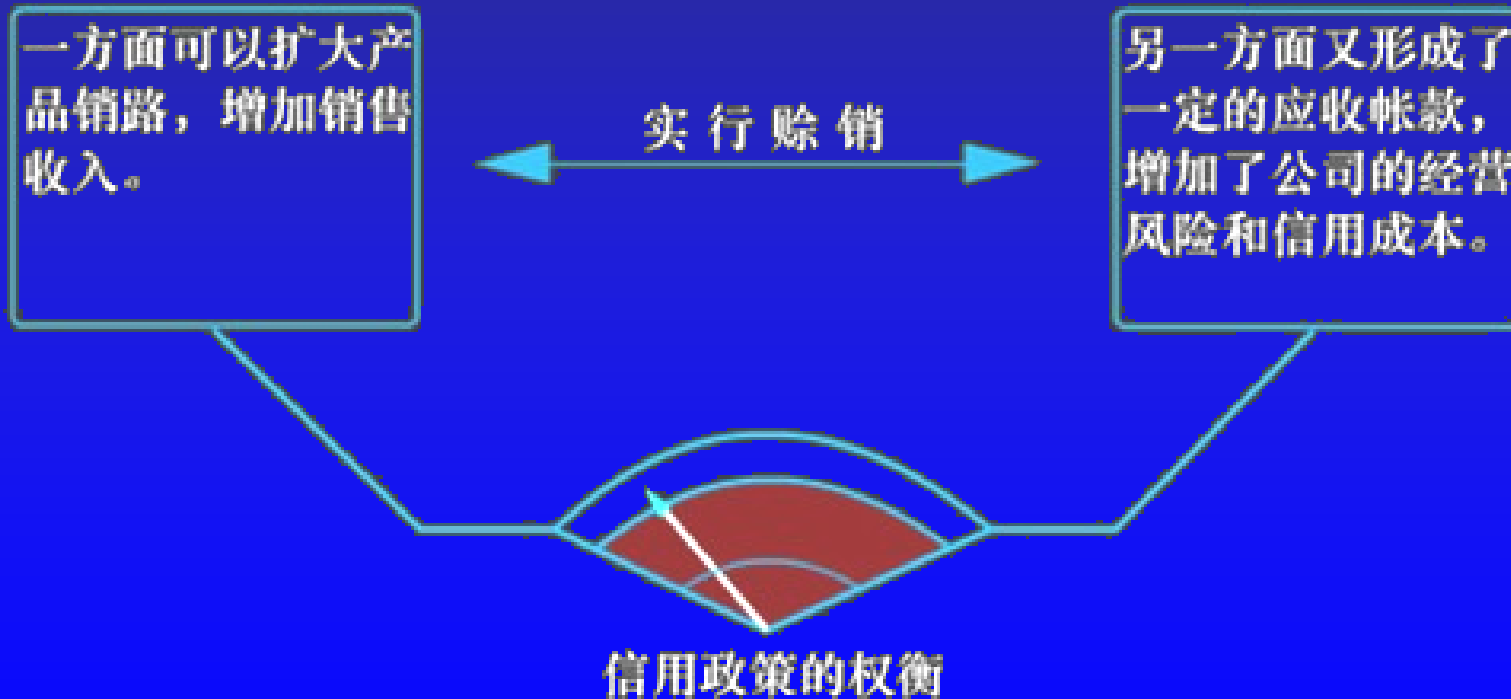


第二节 应收账款管理

- 一、应收账款管理的信用成本
- 二、信用原则与信用条件
- 三、收账政策、应收账款预测及风险管理

一、应收账款管理的信用成本

1. 应收账款管理的目的



一、应收账款管理的信用成本

2. 应收账款的成本

❖ 机会成本

投放在应收账款上的资金而丧失的其他收入，如投资于有价证券便会有利息收入。

❖ 管理成本

企业相应收账款进行管理所花费的多种费用，主要涉及：调查客户信用情况的费用；搜集多种信息的费用；账簿的统计费用；收账费用；其他有关费用。

❖ 坏账成本

应收账款因故不能收回而发生的损失

应收账款的信用成本=机会成本+管理成本+坏账成本

二、信用原则与信用条件

1. 信用原则
2. 客户取得企业的交易信用所应具有的条件

信用风险定性分析——5C评估法

3. 品质 (Character)
能力(Capacity)
资本(Capital)
抵押品(Collateral)
条件(Condition)

二、信用原则与信用条件

信用风险定量分析——信用评分法

对反应客户信用质量的多种要素先行评分，然后采用一定的权数加权平均，得出客户综合的信用分数，并以此进行信用评估。

进行信用评分的基本公式为：

$$Y = a_1x_1 + a_2x_2 + a_3x_3 + \dots + a_nx_n = \sum_{i=1}^n a_i x_i$$

二、信用原则与信用条件

现以某客户为例阐明这种措施，详细情况见下表：

项 目	财务比率和 信用品质 (1)	分数 (x_i) 0~100 (2)	预计权数 (a_i) (3)	加权平均数 ($a_i x_i$) (4) = (2) × (3)
流动比率	1.8	90	0.20	18.00
资产负债率 (%)	60	90	0.10	9.00
净资产收益率 (%)	10	85	0.10	8.50
信用评估等级	AA	85	0.25	21.25
付款历史	尚好	75	0.25	18.75
企业未来预计	尚好	75	0.05	3.75
其他因素	好	85	0.05	4.25
合 计	—	—	1.00	83.50

二、信用原则与信用条件



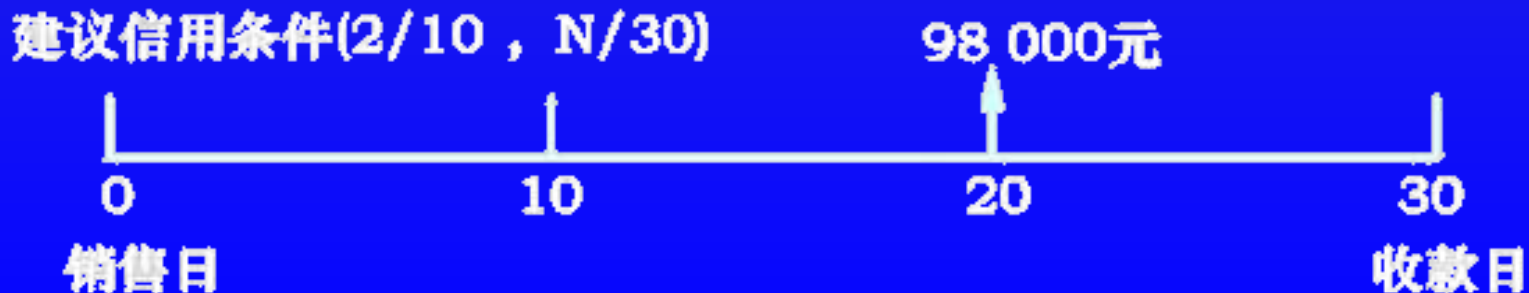
信用评分法的 鉴别原则

在采用信用评分法进行信用评估时，分数在80分以上者，阐明其信用情况良好；分数在60~80分者，阐明信用情况一般；分数在60分下列者，则阐明信用情况较差。

二、信用原则与信用条件

2. 信用条件

3. 企业要求客户支付赊销款的条件。一般涉及信用期限、现金折扣和折扣期限。例如：一笔价款为100 000元的交易，信用条件为(2/20, N/30)



二、信用原则与信用条件

信用期限的拟定

企业产品销售量与信用期限之间存在着一定的依存关系。

通常，延长信用期限，可以在一定程度上增大销售量，从而增长毛利；但不适本地延长信用期限，就会给企业带来不良后果：

- ◆ 一是：使平均收账期延长，占用在应收账款上的资金相应增长，引起机会成本增长；
- ◆ 二是：引起坏账损失的增加。

现金折扣与折扣期限的拟定

企业应该核定多长的现金折扣期限？以及应给予客户多大程度的现金折扣？必须与信用期间及加速收款所得到的收益与付出的现金折扣成本结合起来考察。

◆如果实施现金折扣政策所引发的加速收款的效果能够补偿现金折扣成本，企业就可以采用现金折扣或进一步改变当前的折扣方针；

三、收账政策与应收账款预测

1. 收账政策

权衡利弊

★收款政策过宽

利：扩大销售，增强竞争力。
弊：增加收帐费用，增加应收帐款的资金占用。

制定收款政策就是要在增加收帐费用与减少坏帐损失，减少应收帐款上的资金占用之间进行权衡，若前者小于后者，则说明制定的收帐政策是可取的。

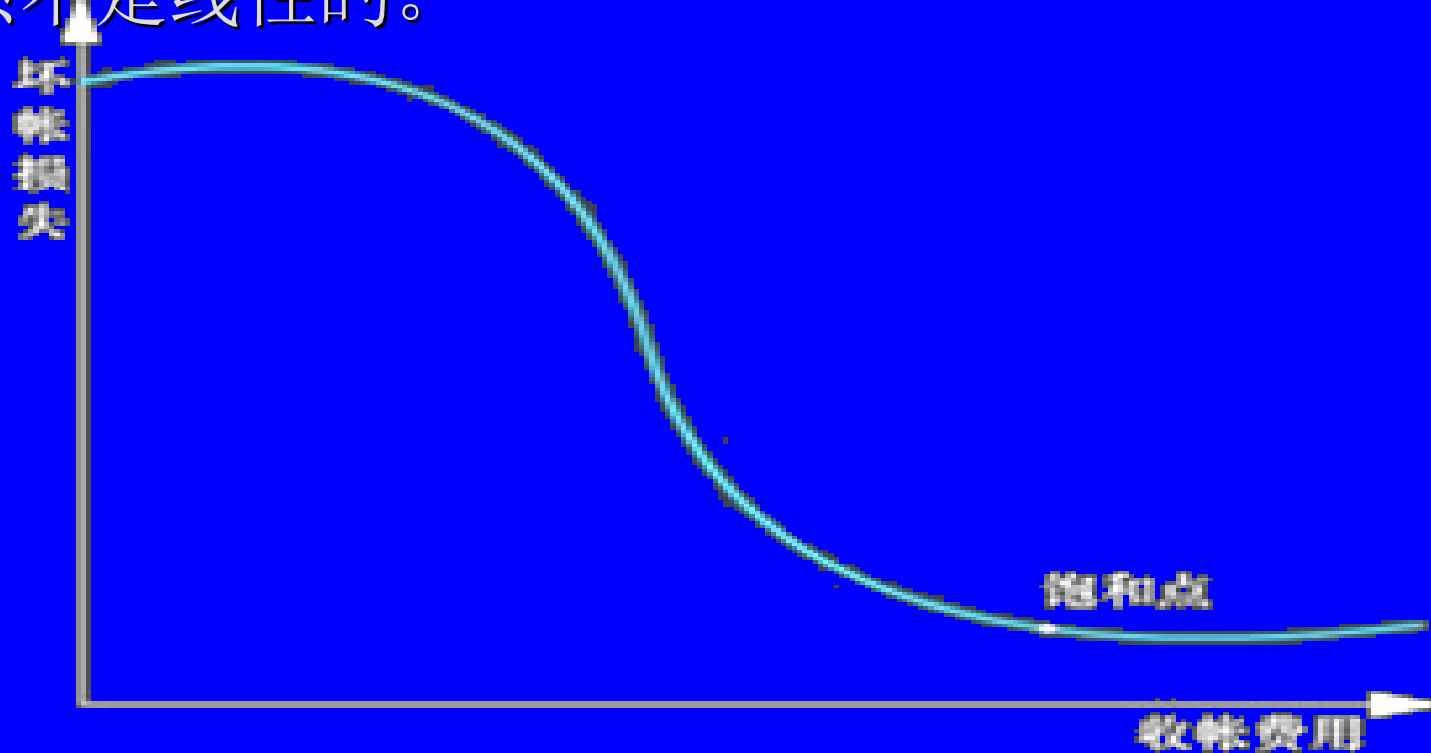
★收帐政策过严

利：减少坏帐损失，应收帐款的资金占用。
弊：减少未来的销售和利润。

三、收账政策与应收账款预测

2、坏账损失与收账费用

在收账政策中，主要变量之一就是收账费用数额，在其他条件不变的情况下，**一定范围内收账费用越多，坏账损失就越少，而且平均收账期也越短。**但这种关系不是线性的。



3、应收账款预测

应收账款平均余额 = 每日赊销额 × 信用期限

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/617130030044006156>