

必有一定的差异,但我们可以将其作为一个参考,再辅以经验估计或其他模式综合进行修正调整,尽可能与实际相符。

四、随机模式

对于市场经济条件下的大多数企业来讲,其货币资金流入和流出是不稳定的,而且一定时期内货币资金需求量也是难以明确知道的。为此,我们引入了一种适用范围更广的货币资金最佳持有量的确定模式——随机模式,它由米勒和奥尔设计,因此,又称为米勒——奥尔模型。

在随机模式中,假设每日货币资金净额(货币资金流入量-流出量)分布接近正态分布。每日货币资金变化是随机的。设有控制上限H和控制下限L,最佳货币资金余额为Z。其操作原理如图4所示:

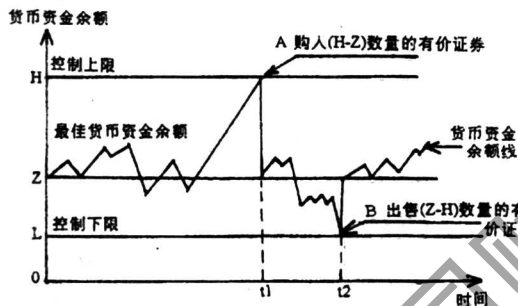


图4 随机模式中的货币资金余额

当货币资金余额达到上限H时,图中A点,那么企业就有(H-Z)数量的富余货币资金,可用其购进(H-Z)数量的有价证券,使货币资金余额保持在最佳水平Z处;同样,当货币资金持有量达到L下限时,如图中B点,企业出现(Z-L)数量不足的货币资金,这时企业就出售(Z-L)数量的有价证券,以达到Z水平;而货币资金余额在H与L之间波动是属于正常的。

这里,下限L是根据企业对货币资金出现短期风险的承受能力来确定的。即与借款能力与货币资金短缺的后果有关,也就是要求企业持有的最低货币资金量或称为安全存量,一般说来它可以大于零,也可以等于零。Z和H用随机模式确定,其计算公式为:

$$Z = \left(\frac{3F\sigma^2}{4K} \right)^{\frac{1}{3}} + L$$

$$H = 3 \left(\frac{3F\sigma^2}{4K} \right)^{\frac{1}{3}} - 2L = 3Z - 2L$$

$$\text{平均货币资金余额} = \frac{4Z - L}{3}$$

式中:Z——最佳货币资金余额

H——控制上限

L——控制下限

F——每次转换有价证券的固定交易费用

K——以每日为基础计算的持有货币资金的资金成本率

本率

σ^2 ——每日货币资金流入与流出的方差。

从以上可以看出,随机模式公式比较复杂,需用资料也较多,只有实行会计电算化的企业采用该模式才比较方便,计算结果也比较符合实际。但是,在运用随机模式时还应注意以下几点:①Z并不是处于H与L的正中,通常它偏靠下限;②Z随公式中F和 σ^2 的增加,它的范围也在增加;③Z随公式中K的上升而下降;④该模式仅适用于只有一种短期投资有价证券的货币资金来源方案的企业;⑤在实际工作中要对据历史数据而计算出来的H、Z值加以修正,修正为符合预算期情况的H、Z值。

以上几种模式为企业确定最佳货币资金余额提供了几种方法,企业应根据其实际情况,选用不同的计算模式,然后根据经验和预算期情况进行调整,使确定的货币资金最佳持有量尽可能地符合企业的实际情况。

责任编辑 刘志新

· 简 讯 ·

为推动会计电算化事业健康发展,指导和规范基层单位的会计电算化工作,财政部会计司编写了《基层单位会计电算化》一书。该书以财政部发布的《会计电算化工作规范》为依据,介绍了《会计电算化工作规范》所涉及到的开展会计电算化的意义和原则,对基层单位在开展电算化工作中遇到的实际问题作了具体的论述、讲解和说明,可作为对单位领导、总会计师和财会部门负责人进行会计电算化培训的教材,也可作为广大会计人员了解会计电算化工作全过程的普及读物。该书已由经济科学出版社出版,欲购者请与经济科学出版社联系(010—62568481)。

(本刊通讯员)