

目標現金餘額管理模式之應用研究----以台灣上市電子公司為例

廖政治、潘振雄、涂一卿

E-mail: 9017480@mail.dyu.edu.tw

摘要

國內於89年下半年遭逢政局不穩、股市重挫及經濟指標迅速翻轉向下，使得部分企業（如：國豐實業、楊鐵工廠、皇旗資訊、彥武企業、桂宏企業、民興國際、信南建設、興達製罐、華國飯店、聯成食品、工礦、中信及揚智科技等等）因淨現金的流出，導致週轉不靈而跳票，由此可知，現金餘額管理的重要性。現金流量主要來自於營業活動、投資活動及理財活動三方面，不論是營業收入之衰退或投資理財活動之失敗皆會造成淨現金的流出，直接或間接為公司帶來週轉不靈的危機，因此，如能對公司現金流量波動之不確定性及現金餘額之耗減趨勢加以掌握，即能對週轉不靈進行先期之預防。為提供一套實用的現金餘額管理模式，協助企業建立跳票預防之先期機制，本研究乃整合「需求不固定，前置時間固定」的存貨控制模式及Miller-Orr現金餘額模式，加以建構相關的模式，並選取已向台灣證券交易所申報84年第一季至89年第二季報的42家上市電子公司及10家89年下半年跳票的問題公司作為研究對象，以瞭解本研究建構之現金餘額管理模式之實用性，並對上市電子公司與89年下半年跳票的問題公司之共同病兆提出預警，最後再以Spearman等級相關係數對本研究建構之模式，進行現金餘額不足之區別力檢定，再次確認模式之可用性。

關鍵詞：存貨控制模式、Miller-Orr現金餘額模式、現金流量、現金餘額、Spearman等級相關係數

目錄

第一章 緒論 第一節 研究動機--P1 第二節 研究目的--P1 第三節 研究架構--P2 第四節 研究限制--P4 第五節 研究對象--P4
第二章 文獻探討 第一節 現金之管理--P7 第二節 經濟訂購量--P14 第三節 目標現金餘額之管理模式--P17 第四節 國內外相關文獻--P20
第三章 研究方法 第一節 資料來源--P27 第二節 分析方法--P27 第三節 主要的研究流程--P36
第四章 研究分析 第一節 研究陳述--P38 第二節 資料分析與解釋--P38
第五章 結論與建議 第一節 結論--P52 第二節 研究貢獻--P54 第三節 後續研究之建議--P55 參考文獻--P56 附錄A 17家公司84年第一季至89年第二季現金餘額趨勢圖--P59

參考文獻

- 一、中文部份：1.方世榮(1998年4月)，統計學導論(三版)，華泰書局，PP.106-107, 541-549。 2.李立行(1987)，「運用現金流量預測企業財務危機之研究-以上市公司紡織業為例」，私立淡江大學管理科學研究所未出版碩士論文。 3.李祖培(1998)，財務報表分析，增訂初版，台北市：三民，PP.356-358。 4.林惠玲、陳正倉(1999)，統計學，下冊，雙葉書廊有限公司，PP.342~344。 5.邱志榮(1991)，「公司營運危機之預測：財務比率與現金流量比率之比較」，國立成功大學工業管理研究所未出版碩士論文。 6.洪惠玲(1987)，「營運現金流量對企業失敗預測能力之研究」，國立政治大學會計研究所未出版碩士論文。 7.陳超塵(1991年9月)，統計學，台灣商務印書館，P377。 8.黃瓊華(1995)，「現金流量與傳統財務比率預測企業失敗之研究」，私立中華工學院工業工程管理研究所未出版碩士論文。 9.路奎琛(1989)，「以淨營運現金流量預測企業失敗之實證研究」，國立交通大學管理科學研究所未出版碩士論文。 10.賴士葆(1995)，生產/作業管理----理論與實務，台北市：華泰文化，PP.602-604。 11.謝劍平(1997)，財務管理：新觀念與本土化，初版，台北市：智勝文化，PP.500-508。 12.-----(1998年10月)，現代投資學----分析與管理，初版三刷，智勝文化，PP.133-563。 13.顏月珠(1994年11月)，無母數統計方法，萬達打字印刷有限公司，再版，PP.40-43。 14.----- (1996年11月)，實用統計學方法，初版，陳昭明發行，PP.333-336。
- 二、英文部份：15.ALTMAN, E. I., R. G. HALDMAN, AND P. NARAYANAN, (1997), "ZETA ANALYSIS: A NEW MODEL TO IDENTIFY BANKRUPTCY RISK OF CORPORATIONS," JOURNAL OF BANKING AND FINANCE, PP.29-54. 16.BAUMOL, W. J., (NOVEMBER 1952), "THE TRANSACTIONS DEMAND FOR CASH: AN INVENTORY THEORET -IC APPROACH," QUARTERLY JOURNAL OF ECONOMICS, PP.545-556. 17.BEAVER, W. H., (1966), "FINANCIAL RATIO AS PREDICTORS OF FAILURE," "EMPIRICAL RESEARCH IN ACCOUNTING: SELECTED STUDY, SUPPLEMENT TO JOURNAL OF ACCOUNTING RESEARCH, PP. 71-111. 18.DEAKIN, E. B., (1972), "A DISCRIMINANT ANALYSIS OF PREDICTORS OF BUSINESS FAILURE," JO -URNAL OF ACCOUNTING RESEARCH, PP.167-179. 19.LARGAY, J. A., AND C. P. STICKNEY, (JULY/AUGUST 1980), "CASH FLOWS, RATIO ANALYSIS AND W. T. GRANT BANKRUPTCY," FINANCIAL ANALYSTS JOURNAL, PP.50-54. 20.MILLER, M. H., AND D. ORR (AUGUST 1966), "A MODEL OF THE DEMAND FOR MONEY BY FIRMS," Q -UARTERLY JOURNAL OF ECONOMICS, PP. 413-435. 21.SHARMA, S. AND V. MAHAUAN, (1980), "EARLY WARNING INDICATOR OF BUSINESS FAILURE," JOURN -AL OF BUSINESS FINANCE AND ACCOUNTING, PP.56-85. 22.WARD, T. J., (1994), "CASH FLOW INFORMATION AND THE PREDICTION OF FINANCIAL DISTRESSED MINING, OIL AND GAS FIRMS: A COMPARATIVE STUDY," JOURNAL OF APPLIED

BUSINESS RESEARCH, PP.78-86. 23.ZELLER, T. L. AND R. E. FIGLEWICZ, (WINTER 1990), "NEW INVESTING AND FINANCING ACTIVITY -RATIOS FROM THE STATEMENT OF CASH FLOWS ENHANCE TRADITIONAL RAITO ANALYSIS IN ASSESSING FUTURE CASH FLOWS, "THE MID-ATLANTIC JOURNAL OF BUSINESS, PP. 49-59.