



北京市高等教育精品教材立项项目

公司理财

理论与案例

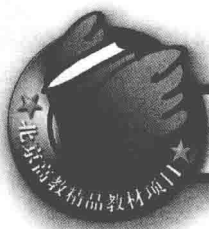
刘广斌 梁慧媛 主编



CORPORATE
FINANCE



化学工业出版社



北京市高等教育精品教材立项项目

公司理财

理论与案例



CORPORATE FINANCE



化学工业出版社

·北京·

《公司理财理论与案例》是北京市高等教育精品教材立项项目。

《公司理财理论与案例》根据公司理财理论和实务的内容逻辑关系，设计了五篇十一章内容，包括：公司理财基础知识；融资理论及其应用；投资理论及其应用；股利分配；财务预算和财务分析。

《公司理财理论与案例》以公司为主体，系统阐述公司理财的理论和方法，反映了公司理财的发展趋势和实践情况。各章首先以生动、贴近实际的案例导入课程；然后以逻辑清晰、简明扼要的文字介绍理论与方法；随后以本章小结提炼疏理，以思考题引导思维，再以练习题巩固知识；最后以开拓思维、延伸知识的实际案例帮助学生掌握并灵活运用所学知识。

《公司理财理论与案例》既可作为高等学校经济与管理类非会计学和管理专业本科生教材，又可作为社会培训用书，以及个人自学并进行实操的指导书。

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财理论与案例/刘广斌，梁慧媛主编. —北京：化学工业出版社，2015.9

ISBN 978-7-122-24703-2

I. ①公… II. ①刘…②梁… III. ①公司-财务管理-高等学校-教材 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 167619 号

责任编辑：宋湘玲

责任校对：宋 玮

装帧设计：张 辉

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011）

印 刷：北京云浩印刷有限责任公司

装 订：三河市瞰发装订厂

787mm×1092mm 1/16 印张 14 $\frac{1}{4}$ 字数 342 千字 2015 年 10 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686） 售后服务：010-64518899

网 址：<http://www.cip.com.cn>

凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

定 价：38.00 元

版权所有 违者必究

前言

《公司理财理论与案例》是北京市高等教育精品教材立项项目，主要为高等学校经济与管理类非会计学和财务管理专业本科生学习公司理财课程设计的，全书以公司为主体，系统阐述公司理财的理论和方法，反映了公司理财的发展趋势和实践情况。

《公司理财理论与案例》分为五篇十一章。第一篇基本理论（第一、二章），概述公司理财及公司理财的价值观念，主要介绍公司理财的内容、目标、环境、资金的时间价值及风险和报酬等；第二篇（第三至五章）融资决策，包括融资理论、长短期融资、资本结构及优化等，主要介绍各种融资方式及其特点、资本成本、资本结构的优化等；第三篇（第六至八章）投资决策，包括投资理论、短期投资、项目投资、证券投资，主要介绍各种短期投资的管理、项目投资的评价及证券投资的决策等；第四篇（第九章）股利分配，主要介绍股利分配政策及其选择、股利分配形式等；第五篇（第十至十一篇）财务综合，包括财务预算与财务分析，主要介绍财务预算的形式与编制方法、财务报表及报表分析的方法等。

《公司理财理论与案例》在内容设计和安排上充分考虑非会计学和财务管理专业的特点及需要，以学生掌握基本的理财知识和理财方法为主，尽量扩大其知识范围，同时注重理财理论及实务的发展与创新。各章以案例导入引导启发式进入；理论知识部分力求精练准确；各章后有思考题、习题和案例，章后的小节总结归纳了本章的主要内容。31个实际案例（9个导入案例、22个课后案例）、122个精选习题（85个例题解析、37个课后习题），既有助于教师教学又有助于学生自学，既有助于巩固和检验所学的知识，又有利于培养学以致用实际操作能力。

《公司理财理论与案例》配有教学立体课件、课后习题答案等丰富教学资源，可为选本书作为教材的老师提供，如有需要请联系 1172741428@qq.com。

《公司理财理论与案例》由刘广斌和梁慧媛编写。感谢为本书出版付出努力的所有人员。

由于编者水平有限，书中不妥之处在所难免，恳请读者批评指正。

编者

2015年8月

第一篇 基本理论

第一章 公司理财概论 /2

【课程导入】 /2

第一节 公司理财的内容 /2

第二节 公司理财的目标 /3

第三节 公司理财的环境 /7

【本章小结】 /17

【思考题】 /17

○案例一 华旗股份公司基本财务状况 /17

○案例二 青鸟天桥财务管理目标案例 /19

第二章 公司理财的价值观念 /22

【课程导入】 /22

第一节 资金的时间价值 /22

第二节 风险和报酬 /29

【本章小结】 /35

【思考题】 /35

【习题】 /35

○案例一 要住房还是要房补? /36

○案例二 田纳西镇的巨额账单案例 /37

○案例三 百万富翁和指数爆炸 /37

第二篇 融资决策

第三章 融资理论与短期融资 /40

【课程导入】 /40

第一节 融资概述 /40

- 第二节 商业信用 /47
- 第三节 商业票据 /48
- 第四节 银行信用 /49
- 第五节 其他短期融资 /51

【本章小结】 /51

【思考题】 /51

- 案例一 某公司资产负债表 /52
- 案例二 商业信用中放弃折扣的成本率问题 /52

第四章 中长期融资

/54

【课程导入】 /54

- 第一节 股权融资 /54
- 第二节 负债融资 /62

【本章小结】 /73

【思考题】 /73

- 案例一 东方明珠酒店融资之路 /73
- 案例二 美国航空公司的经营租赁与融资租赁 /74
- 案例三 H 航空公司的长期筹资方式 /74

第五章 资本成本与资本结构

/76

【课程导入】 /76

- 第一节 资本成本 /76
- 第二节 杠杆原理与应用 /82
- 第三节 资本结构 /86

【本章小结】 /96

【思考题】 /96

【习题】 /96

- 案例一 天天新型建材公司的筹资方案 /98
- 案例二 天宇集团资本结构的神话 /98

第三篇 投资决策

第六章 投资理论与短期投资

/102

【课程导入】 /102

- 第一节 投资概述 /102

- 第二节 营运资金 /103
- 第三节 现金管理 /105
- 第四节 应收账款管理 /110
- 第五节 存货管理 /114
- 【本章小结】 /117
- 【思考题】 /117
- 【习题】 /117
- 案例一 金杯汽车巨额应收账款案例 /118
- 案例二 淘金与卖水 /118

第七章 项目投资

/120

- 【课程导入】 /120
- 第一节 项目投资概述 /120
- 第二节 项目投资决策指标 /125
- 第三节 投资项目的风险分析 /133
- 【本章小结】 /134
- 【思考题】 /134
- 【习题】 /134
- 案例一 办公室买还是租? /135
- 案例二 HN集团应该放弃建新厂的计划吗? /136

第八章 证券投资

/138

- 【课程导入】 /138
- 第一节 证券投资概述 /138
- 第二节 债券投资 /141
- 第三节 股票投资 /146
- 第四节 证券投资组合 /149
- 【本章小结】 /151
- 【思考题】 /151
- 【习题】 /152
- 案例一 新湖公司何时投资下游企业 /152
- 案例二 W公司的股票价值 /153

第四篇 股利分配

第九章 股利分配

/156

- 【课程导入】 /156

第一节 股利分配概述 /156

第二节 股利理论与股利政策 /159

【本章小结】 /166

【思考题】 /166

【习题】 /166

○案例一 三通股份有限公司的收益分配 /167

○案例二 天上掉下超级“大红包”，创A股市场分红记录 /167

第十章 全面预算

/169

【课程导入】 /169

第一节 全面预算概述 /169

第二节 全面预算的形式 /171

第三节 全面预算的编制 /174

第四节 财务预算 /178

【本章小结】 /180

【思考题】 /180

【习题】 /180

○案例一 某店预测银行借款数量 /182

○案例二 BTR 利润规划 /182

第五篇 财务综合

第十一章 财务分析

/186

【课程导入】 /186

第一节 财务分析概述 /186

第二节 认识财务报表 /189

第三节 财务比率分析 /192

第四节 公司财务状况综合分析 /201

【本章小结】 /204

【思考题】 /204

【习题】 /205

○案例一 新华公司财务分析——财务比率 /206

○案例二 某公司财务状况综合分析 /207

○案例三 中石油股份有限公司财务分析 /208

○案例四 万福生科虚假上市 /210

1. 复利终值系数表 (FVIF 表) /211
2. 复利现值系数表 (PVIF 表) /213
3. 年金终值系数表 (FVIFA 表) /216
4. 年金现值系数表 (PVIFA 表) /218

第一篇

基本理论

第一章 公司理财概论

第二章 公司理财的价值观念

第一章

公司理财概论

【课程导入】

何东、何西、何南、何北四兄弟觉得在行政事业单位工作每天朝九晚五，日复一日年复一年，总是在重复工作。工作没有挑战，收入也不高。于是，商量好都辞去原来的工作，决定投资一间酒楼。四兄弟工作几年也攒了一些钱，合起来大概有100万元，投资一间中型的酒楼需要启动资金1500万元。何家兄弟该怎么办？

第一节 公司理财的内容

公司理财(Corporate Financial)是对公司的资金进行规划和调度的一项管理活动。通过合理规划和调度资金，保证公司资金链的连续和完整。一般来说，公司理财从事的是为实现公司理财目标而进行的有关公司资金的筹集、投放、使用和分配等方面的管理工作。因此，公司理财主要应做好以下三方面的决策：筹资决策、投资决策和股利分配决策。

一、筹资决策

筹资决策是指公司如何获取资金，即公司对所要筹集资金的数量、来源、方式和构成等方面进行的决策。公司筹资活动和筹资管理贯穿于公司发展的整个过程中，筹集资金是公司理财最原始最基本的职能。

一般来说，公司所需资金可以由不同的来源，利用不同的方式来筹集。主要形成两种不同性质的资金来源：一个是公司权益资金，如公司向投资者吸收直接投资、发行股票、也可以将实现的利润留存在公司继续使用；另一个是公司债务资金，公司可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

筹资决策的核心内容是提供资金来源、支撑业务增长、优化资本结构、降低资金成本、平衡现金流量、控制财务风险。具体来看，公司筹资决策包括以下内容：

- ① 预测公司资金需要量；
- ② 确定公司筹集资金的来源和比例；
- ③ 研究公司可行的筹资方式；
- ④ 确定公司的资金成本和资本结构。

二、投资决策

投资决策是指公司如何使用资金，即公司确定投资方向、投资规模以及投资方式等方面的决策。投资决策的目的是保证资金使用的有效性和合理性。投资决策的成功与否，对

公司未来的经营发展有根本性的影响。

一般来说,凡是把资金投入将来可能盈利的项目中去的行为,都称为投资。按投资目的,公司投资可分为短期投资和长期投资两种形式。短期投资是指公司对现金、存货、应收账款和短期有价证券等流动资产进行的投资。长期投资是指公司对固定资产和长期有价证券等资产进行的投资。

投资决策的核心内容是投资决策分析和评价。具体来看,公司投资决策主要包括:

- ① 预测公司的投资规模;
- ② 确定公司的投资结构;
- ③ 分析公司的投资环境;
- ④ 评价公司的投资方案;
- ⑤ 选择可行的投资方案。

三、股利分配决策

股利分配决策是指与公司的盈余如何进行分配有关的决策。公司在进行利润分配时,既要考虑股东对近期利益的要求,定期发放一定的股利,又要考虑公司的长远发展目标,保留一定的利润。股利分配决策对公司实现业务发展目标、盈利能力可持续性目标和价值增值目标也是十分重要的。

影响股利分配决策的因素主要包括:未来公司的投资机会、股东对当期收入和未来收入的相对偏好、外部融资能力及其成本等。具体来看,公司股利分配决策主要包括:

- ① 股利分配与内部融资的关系;
- ② 股利政策及其影响股利政策的因素;
- ③ 股利的支付程序;
- ④ 股票股利及库存股份问题。

第二节 公司理财的目标

理财目标是公司理财活动所要追求的境界和达到的目的,制定公司理财目标是公司理财成功的前提,公司理财的目标,必须符合公司发展的总目标,必须以公司发展的总目标为依据。公司作为一种典型的公司组织形式,它的一切活动都应有明确的目的。即在激烈的市场经济中求得生存,不断发展。现实世界的复杂性导致了公司目标的层次性和多元性。一般来讲,公司作为一个营利性组织,其出发点和归宿是获利。获利是任何公司生存和发展的基础及保障。

在市场经济条件下,公司管理者在制定公司目标时,应考虑各个利益集团的要求,协调好各利益集团之间的利益关系,如管理者个人的满意程度、员工的福利、社会的责任等。因此,公司的目标既要满足所有者的需要,又必须注意各利益关系的协调,保证公司在现代市场经济中长期稳定的发展。公司理财活动中的一切决策均要以公司目标作为评价标准。我国理论界对公司理财的目标有多种观点,最具代表性的观点主要有:利润最大化、每股收益最大化和公司价值最大化。

一、利润最大化

利润最大化目标假定在投资预期收益确定的情况下，公司理财行为将朝着有利于公司利润最大化的方向发展。将利润最大化假设为公司理财的目标的原因主要包括以下几点。

(1) 人类从事生产经营活动的目的，是为了创造更多的剩余产品，在商品经济条件下，创造剩余产品的多少可以用利润指标来衡量。

(2) 在自由竞争的资本市场中，资本使用权最终属于获利能力最大的公司。谁取得资本，谁就取得了各种经济资源的支配权。而获取尽可能多的利润成为公司获得资本最有利的条件之一。显然，利润最大化有利于资源的合理配置。

(3) 只有每个公司最大限度地获得利润，才可实现整个社会财富最大化，从而带来社会的不断发展和进步。同时，利润是公司补充资本、扩大经营规模的源泉。

然而，利润最大化作为公司理财的目标在实践中也有一些缺点，主要归纳以下几点。

(1) 利润是指公司的税后净利，没有考虑资金的时间价值。

(2) 未考虑获取利润和所承担风险的大小。一般而言，报酬与风险共存，利润越高，风险就越大，因此，单纯追求利润最大化，会增加公司的风险。

(3) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。

(4) 可能导致公司的短期行为。为了追求利润最大化，公司往往注重近期利益，而忽视未来利益。利润最大化会导致公司缺乏持续稳定发展的能力。

二、每股收益最大化

每股收益是指归属于普通股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值，反映了股东投入资本获得回报的能力。

将每股收益最大化作为公司理财的目标，是由于它具有以下优点。

(1) 有利于社会资源合理配置。现代金融市场的功能就在于将资本从资本的所有者手中，按照一定的法则分配到资本使用者手中。在风险相同的情况下，资本总是流向收益较高的公司；在收益相同的情况下，资本则流向风险较小的公司。可以说，在金融市场上，风险与收益之间的关系，决定着资本的流向，引导着各个资本所有者将资本投向收益高、风险低的公司，从而使资本所有者获得最大财富。因此，每股收益最大化目标对公司、对社会都是有利的。

(2) 体现了股东创办公司的目的。公司理财以每股收益最大化为目标，反映了股东投资的目的。对于上市公司而言，股价的高低体现投资大众对于公司价值的客观评价，它以每股价格表示，可以反映资本与获利之间的关系，它受预期每股盈余的影响，又能反映盈余大小与取得的时间之间的关系。

但是，采取这一目标也面临一些主要问题。

(1) 对于大量的非上市公司而言，其每股收益没有公开市价作为依托，因而很难加以评价。

(2) 会使管理者缺乏信心。由于股票价格的高低受到多种因素的影响，其中有一些公司无法控制的因素可能影响了股票的价格。因而股票的价格不能及时、客观地反映公司管理者的正确决策，有时得不到投资者的理解，从而使管理者失去信心，并会影响公司管理

者的决策。

(3) 影响公司评价。由于影响股票市场价格不可控因素的存在, 公司股价并不总能客观反映公司的经营业绩, 导致公司管理者的正确决策和工作成就不一定能够得到准确的测量。实际上, 股票市场价格下降并不一定意味着公司管理者的决策错误或者工作没有成就。

(4) 每股收益最大化目标忽视了其他利益相关者的利益。由于只注重股东利益而忽视其他利益集团, 可能导致经营者与投资者合谋损害债权人等其他利益相关者的利益。

三、公司价值最大化

由于公司是由一系列参与者共同组成的利益共同体, 公司在确定理财目标时既要与所有者利益相一致, 同时还要兼顾其他利益关系主体的利益, 只有这样才能保持公司的持续稳定发展。公司价值与各利益主体的关系见图 1-1。

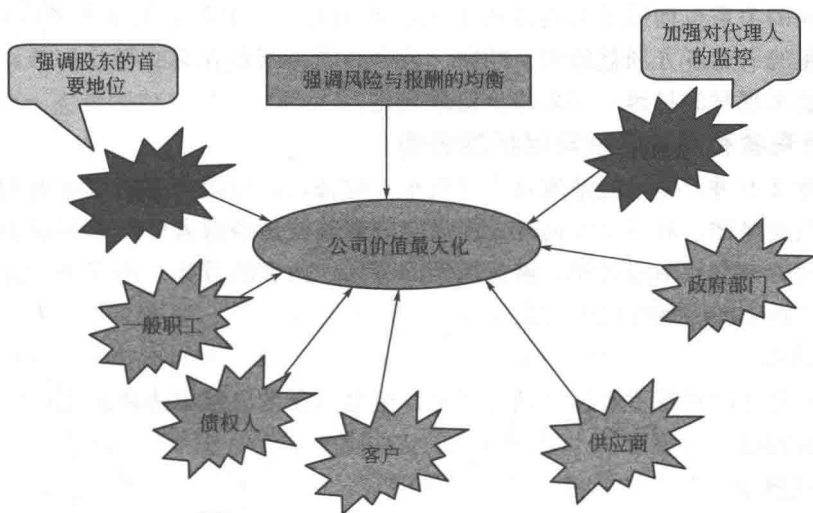


图 1-1 公司价值与各利益主体的关系

公司价值 (Company Value) 是指公司全部资产的市场价值 (负债与所有者权益的市场价值之和)。在量上通常表现为公司未来现金流量, 由公司未来现金流量按照资本成本或者投资机会成本贴现后的现值表示。

公司价值最大化这一目标, 最大的问题应是其计量问题。从实践上看, 确定公司价值的大小可以通过资产评估来实现。从理论上讲, 公司价值可以通过下列公式进行计量:

$$V = \sum_{t=1}^n FCF_t \frac{1}{(1+i)^t}$$

式中, V 代表公司价值; FCF_t 代表第 t 年的公司报酬, 通常用自由现金流量来表示; i 代表与风险相适应的贴现率; t 代表取得报酬的具体时间; n 代表取得报酬的持续时间。在持续经营的条件下, n 为无穷大。可见, 公司价值不仅包含公司当前新创造的价值, 还包含了公司潜在的或者预期的获利能力。

如果各年的自由现金流量相等, 则上式可简化为:

$$V \approx \frac{FCF}{i}$$

从上式中可以看出，公司的总价值 V 与 FCF 成正比；与 i 成反比。在 i 不变时， FCF 越大，则公司价值越大；在 FCF 不变时， i 越大，则公司价值越小。

公司价值最大化目标充分考虑了资金的时间价值和风险价值因素，反映了公司资产的保值和增值要求，有利于克服公司经营管理的短期行为，也有利于社会经济资源的合理优化配置。鉴于本书主要以公司这一公司组织形式为背景展开对公司理财的论述，而公司价值最大化目标是所有理财目标中最具综合性和代表性的，在理论和实践上也已被广泛采用。因此，本书也选择以公司价值最大化作为公司理财的目标，这一目标应是现代公司普遍和理想的选择。

四、不同利益主体理财目标的协调

在公司制下，公司委托代理关系主要表现为三方关系人，即股东、债权人和经营者，它们三者之间的关系也构成了公司最重要的财务关系。由于各方关系人的目标并不一致，因而不可避免的引起各方利益的相互冲突。公司必须协调各方面的利益关系，才有可能保证有效实现公司理财的目标——公司价值最大化。

（一）所有者和经营者理财目标的协调

从某种意义上讲，公司就是所有者（股东）的公司，公司理财的目标更重要地体现在为所有者的利益保证。对所有者而言，他放弃的利益就是经营者所得的利益。经营者的目标是增加自己的报酬和闲暇时间，避免风险。可见，两者的目标并不完全一致，有时甚至会背道而驰，这主要表现在以下几点。

1. 道德风险

经营者为自己的利益不愿付出最大努力，但也不会做出触犯法律或承担行政责任的事情，只是道德问题。

2. 逆向选择

经营者为满足自己的目标，可能背离所有者目标。为了防止这一现象，通常有两种协调方法：①监督，建立有效的信息系统，使私有信息公开化，改善代理人与委托人之间的信息分布状况。但是，由于受成本与效益原则的制约，这一措施并不能彻底全面地解决问题。②激励，采用激励报酬计划，使公司经营者分享公司所有者的财富，如股票选择权、绩效股等，从而尽可能消除二者目标不一致给公司带来的影响。

（二）所有者和债权人理财目标的协调

所有者的理财目标有时会与债权人的目标发生矛盾。债权人追求自身利益最大化，而不是公司价值最大化。债权人向公司提供贷款后，成为公司资金的重要提供者，其目标是到期收回本息，强调资金的安全性。所有者的目标是扩大经营，强调借入资金的收益性。但是，资金一旦进入公司，债权人就失去了对资金的控制权，可能出现所有者为保障自身利益而伤害债权人利益的情况。具体表现为：所有者不经债权人同意，发行新债，使债权人承担更大风险；所有者不经债权人同意，投资于高风险项目等。鉴于此，债权人在与所有者或公司管理当局的利益制衡中，除了寻求立法保护外，通常采取如下措施和解决方法：

① 借款合同中加入限制条款；

② 发现公司有剥夺其财产意图时,可终止合同,拒绝进一步合作,以保护债权人利益。

总之,公司在追求公司价值最大化的过程中,会受到各利益主体的约束和影响,但追求公司价值最大化最终意味着公平对待社会各利益群体,不同利益群体之间的协调、发展也有助于公司目标的实现。

第三节 公司理财的环境

公司的生存和发展,遵循“适者生存”的规则。如果它不能适应周围的环境,也就不能生存。现代公司理财必须重视理财环境的研究,这是理财工作走向成功的重要前提。

一、公司理财环境概述

公司理财环境,是指影响公司理财工作的一系列因素的总和。可分为宏观理财环境和微观理财环境。宏观理财环境,又称外部理财环境,是指存在于公司外部并影响公司理财工作和决策的各种条件和因素,包括经济环境、法律环境、金融环境、国际环境等方面。微观理财环境,又称内部理财环境,是指存在于公司内部并影响公司理财工作和决策的各种条件和因素,包括公司组织形式、采购环境、市场环境、生产环境等方面。不论是宏观环境,还是微观环境都会对公司理财产生重要的影响。这就要求公司理财人员在进行财务决策时,既要考虑宏观环境,也要关注微观环境,还要考虑各种要素之间的制约牵制作用。因此,研究和了解公司理财的环境对做好公司理财的工作,实现公司目标具有重大的意义。

第一,了解公司理财环境,可以使公司的财务决策有坚实的基础,保证财务决策的正确性。通过对公司理财环境的研究,可以使财务经理及其它理财人员了解金融市场上资本的供求关系、国家有关的经济政策以及国内外政治、经济和技术发展的动向,也只有了解了这些因素之后,才能保证财务决策的准确无误。

第二,了解公司理财的环境,可以及时了解公司所面临的环境变化,保证财务决策的及时性。不断地进行公司理财环境的研究,才能掌握环境的变化情况;当环境出现有利条件时,要积极利用,以便获得最大的收益;反之,当环境出现不利于公司的因素时,要及时采取对策,以避免或减弱客观环境所带来的不利影响。

第三,了解公司理财的环境,可以使公司预计到未来环境的变化,提高财务决策的预见性。公司理财环境是不断变化的,公司必须适应这种变化,但如果公司的理财活动只是跟在环境变化后而被动地变化,那么,要取得良好的成效是很困难的。财务决策者要站得高、看得远,充分预见未来环境的变化情况,做出符合长远发展趋势的决策。显然,要做到这一点,没有认真地研究和了解公司理财的环境是不可能的。

目前,我国公司正处在世界经济一体化,科学技术飞速发展的市场经济环境中,任何一家公司都必须正视这种竞争环境给公司带来的影响。如果一个公司脱离它所处的具体理财环境,那么,其所制定的理财目标、规划、决策、措施等,都必然会出现失误。所以,现代公司理财不仅要把控制公司资金占用与耗费以及提高资金使用效率作为着眼点,而且

要把研究公司理财环境摆在首要的位置上。

二、宏观理财环境

一般地说，公司的宏观理财环境主要包括经济环境、法律环境、金融环境和国际环境等。

（一）经济环境

经济环境是指经济形势和经济发展趋势等因素，它是影响公司经营和理财活动最主要的因素。经济环境主要包括经济体制、经济周期、经济政策、经济发展水平等，这些因素对公司的筹资、投资和股利分配等理财活动都产生重大的影响。

1. 经济体制

经济体制是指对有限资源进行配置而制定并执行决策的各种机制，它是一国的基本经济制度。公司必须以一定的经济体制为背景，开展理财活动。经济体制不同，公司的理财活动也会有所差别。现在世界上主要存在两种典型的经济体制：计划经济体制和市场经济体制。但从国家的数量上看，建立计划经济的只有少数几个国家，大多数国家还是市场经济或正在向市场经济转轨，市场经济体制已经成为当今社会经济体制的主流。

市场经济体制是以市场为经济运作基础的经济体制。在市场经济条件下，公司成为真正的理财主体，在资金的来源、使用和分配上享有充分的决策权，并可以自主决定公司的筹资、投资、股利分配等理财活动，国家或政府不再直接干预公司的理财行为，而只是通过宏观调节间接影响公司理财。公司所有的理财活动都围绕着市场展开，市场预测和决策成为公司理财的重要手段。公司根据来自资本市场的信息做出财务决策，以实现公司价值最大化的理财目标。

由于我国的社会主义市场经济体制刚刚建立不久，还存在许多不完善因素，如公司产权不清晰、政府行政干预等问题仍未能完全消除；目前正在进行的经济体制改革对公司的理财工作也会产生巨大影响。因此，公司管理当局必须密切关注经济体制的变化，及时采取有效措施应对这些变化。同时，公司的理财人员，必须充分认识和适应我国现有经济体制的复杂性，以做出正确的财务决策。

2. 经济周期

在市场经济条件下，经济的发展、运行都会有一定的规律。经济的发展不会是长期持续增长或萎缩，而是在波动中发展的。在经济发展的波动过程中，大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条等几个阶段的循环，这种循环就是经济周期。经济发展的周期性对公司理财有着重要的影响，一般而言，在萧条阶段，由于整个宏观环境的不景气，公司也极有可能处于紧缩状态之中，产量和销售量下降，投资减少，有时会出现资金供求矛盾尖锐，有时又会出现资金闲置。反之，在经济繁荣阶段，市场需求旺盛，销售量大幅度增加，为扩大生产，必须增加投资，增添机器设备、存货和劳动力，为保证公司扩大生产的需要，公司财务经理必须到金融市场上筹集所需资金。

掌握了经济波动的规律，可以使公司的理财活动具有一定的方向和预期，从而利用波动规律，合理安排资金。需要明确的是尽管政府试图减少不利的经济波动，但事实上经济有时“过热”，有时需要“调整”，而理财人员对这种波动及调整要有所准备，适时筹集足够的资金，用以调整生产经营。总之，公司财务经理必须合理地预测经济的波动情况，并适当地调整其财务政策。