



普通高等教育“十二五”规划教材

财务管理学

模拟实验教程

韦勤 韦鹏飞 ◎ 主编

Financial
Management Simulation



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

普通高等教育“十二五”规划教材

财务管理学

模拟实验教程

主 编 韦 勤 韦鹏飞
副主编 吴韶颖
参 编 胡 勇 石国敏



机械工业出版社

本书内容包括：财务经理职能分析实验；货币时间价值综合运用实验；财务分析综合实验；筹资数量预测实验；最优筹资方案选择实验；资本结构决策实验；投资决策实验；短期资产管理与短期筹资实验；股利理论与股利政策实验；并购、重组与清算实验等。

本书采用了新颖、独特的研究方法，国内尚无同类教材，而且注重操作性和技术性，内容系统、全面。

本书主要适用于应用型本科院校的经管类专业教学。此外，本书对广大企业管理者提高企业管理水平，对广大会计、财务、工商管理等专业技术人员提高业务技术水平也具有极大的参考价值。

图书在版编目（CIP）数据

财务管理学模拟实验教程/韦勤，韦鹏飞主编. —北京：机械工业出版社，2015.1

普通高等教育“十二五”规划教材

ISBN 978-7-111-48705-0

I. ①财… II. ①韦…②韦… III. ①财务管理－高等学校－教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 282714 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

策划编辑：裴 泱 责任编辑：裴 泱 刘 静 商红云

版式设计：赵颖喆 责任校对：张贵爱

封面设计：张 静 责任印制：刘 岚

北京云浩印刷有限责任公司印刷

2015 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

184mm × 260mm · 10.75 印张 · 257 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-48705-0

定价：23.80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线：010-88379833

机工官网：www.cmpbook.com

读者购书热线：010-88379469

机工官博：weibo.com/cmp1952

教育服务网：www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网：www.golden-book.com

前言

为了适应我国应用型本科院校专业改革及课程建设的需要,笔者对近十年的财务管理学模拟实验教学进行了总结、研究,依据应用型本科“财务管理学”的教学特点以及理论和实务技术,撰写了本书。

根据学科系统分类,“财务管理学”归属于经验科学。在一般情形下,经验科学的基础是实验,没有实验就不会有现代经验科学。不依赖实验,财务管理学教学就不能顺利进行。

本书的主要内容包括:财务经理职能分析实验,货币时间价值综合运用实验,财务分析综合实验,筹资数量预测实验,最优筹资方案选择实验,资本结构决策实验,投资决策实验,短期资产管理与短期筹资实验,股利理论与股利政策实验,并购、重组与清算实验等。

本书的特点是:

(1) 新颖、独特的研究方法。笔者仅在市场经济发达的少数国家的微观经济学著作中见到个别章节有类似的内容,如西奥多 C. 伯格斯特龙(Theodore C. Bergstrom)所著的《微观经济学实验》。现在国内大部分院校的“财务管理学”教学,基本还都没有开设财务管理学模拟实验,国内尚无同类教材。

(2) 注重操作性和技术性。注重基础实验操作技术是经验科学的显著特点之一。本书将归纳法与演绎法结合,构造了财务管理学的研究基础。实验与归纳,数学与演绎,既可调整方向,又能提供动力,由此推动着经济学的发展和经济社会的进步。

(3) 系统、全面。模拟实验紧密配合理论课程教学。本书对国内有影响的《财务管理学》《公司理财》等教材进行了精心比选、审阅,并依据应用型本科“财务管理学”教学大纲,最终选定了由荆新、王化成、刘俊彦主编,中国人民大学出版社 2012 年出版的《财务管理学》(第 6 版)作为母本,其他院校教材作为参考辅本。

本书特别关注企业财务实务操作和公司的技术业务处理,与现行财务管理学教学具有显著的区别,其创新点是:把实验引入财务管理学教学,将归纳法作为近代经验科学的主导研究方法;科学、系统地阐述每一项模拟实验的基本原理,参照实验原理设计财务管理学模拟实验课题,把理工科实验科学技术应用于应用型本科院校的会计学、财务管理、经济学、工商管理、市场营销、旅游管理等专业的实务教学中。

本书力图做到以模拟实验教学替代或缩短毕业生参加毕业实习的时间,为其直接上岗工作创作良好的条件。本书主要适用于应用型本科院校的经管类专业教学,对广大企业管理者提高企业管理水平,对广大会计、财务、工商管理、市场营销等专业技术人员提高业务技术

IV

水平也具有极大的应用价值。

本书编写分工如下：吴韶颖编写第1章、第2章、第8章；韦勤编写第3章、第4章、第5章、第6章、第7章、第9章；胡勇编写第10章第3、4节、第11章第1、2节；韦鹏飞编写第11章第3~6节；石国敏编写第10章第1、2节，并负责全书图表和附录设计。全书由韦鹏飞教授审阅、定稿。

由于学识所限，全书可能有疏漏之处，敬请广大读者批评斧正。

目 录

前言

第1章 导论	1
1.1 企业组织机构设计实验	1
1.2 企业财务经理职能分析实验	7
1.3 财务管理的环境分析实验	9
第2章 财务管理的价值观念	13
2.1 货币时间价值综合运用实验	13
2.2 风险与报酬分析实验	15
2.3 主要资产定价模型实验	18
2.4 证券估值实验	21
第3章 财务分析	24
3.1 财务分析程序实验	24
3.2 企业财务能力分析实验	28
3.3 杜邦分析法实验	31
第4章 财务战略与预算	34
4.1 SWOT 因素分析实验	34
4.2 筹资数量预测实验	38
4.3 财务预算实验	42
第5章 长期筹资方式	46
5.1 股权性筹资实验	46
5.2 债务性筹资实验	50
5.3 混合性筹资实验	55
第6章 资本结构决策	60
6.1 资本成本测算实验	60
6.2 最优筹资方案选择实验	63
6.3 财务杠杆利益与风险衡量实验	65
6.4 资本结构决策分析实验	69
第7章 投资决策原理	75
7.1 投资现金流量分析实验	75
7.2 折现现金流量法实验	77

VI

7.3 非折现现金流量法实验	79
7.4 投资决策指标的比较实验	81
第8章 投资决策实务	84
8.1 现实中现金流量的计算实验	84
8.2 项目投资决策实验	86
8.3 风险投资决策实验	88
8.4 通货膨胀对投资分析的影响实验	94
第9章 短期资产管理	96
9.1 短期资产管理实验	96
9.2 现金管理实验	98
9.3 应收账款管理实验	105
9.4 存货规划及控制实验	109
第10章 短期筹资管理	114
10.1 短期筹资政策实验	114
10.2 自然性筹资实验	118
10.3 短期借款筹资实验	122
10.4 短期融资券实验	125
第11章 现代企业财务管理	128
11.1 股利理论实验	128
11.2 股利政策及其选择实验	131
11.3 股票分割与股票回购实验	137
11.4 公司财务预警实验	140
11.5 公司并购实验	144
11.6 公司重组与清算实验	151
附录	156
附录A 财务管理学实验要求	156
附录B 复利、年金系数表	159
参考文献	165

第 1 章

导 论

1.1 企业组织机构设计实验

实验名称：企业组织机构设计实验

实验目的与要求：

1. 绘制有限责任公司的组织结构图。
2. 分析公司各职能部门的作用。
3. 分析各种组织机构的适用范围。

实验条件：

1. 预习课本第 1 章第 3 节。
2. 收集企业组织形式与财务经理相关资料。
3. 计算机及相应软件。
4. 计算器、三角板，资料记录卡（作业纸）。

实验性质：设计性实验

实验学时：4

实验内容：

1. 绘制个人独资企业、合伙企业、有限责任公司的组织机构图。
2. 分析公司各职能部门的作用。
3. 分析各种组织机构的适用范围。

实验步骤与实验方法：

依据企业组织机构设计的实验目的和要求：

1. 设计独资企业、合伙企业、有限责任公司的组织结构图。
2. 依据有限责任公司的实际调查资料，分析企业各职能部门的作用。
3. 分析各种组织机构适用的范围。

实验原理：

1. 企业组织的类型

(1) 个人独资企业。

1) 优点：①企业开办、转让、关闭的手续简便；②企业主对债务承担无限责任，会尽心经营企业；③税负较轻，制约因素较少，决策效率高；④技术和财务信息容易保密。

2) 缺点：①独资企业要承担无限责任，风险大；②筹资困难；③企业寿命有限，个体业主制的企业存续期受制于业主本人的生命期。

(2) 合伙企业。

1) 优点：开办容易，费用较低。

2) 缺点：责任无限、权力分散、产权转让困难。

(3) 公司制企业。

1) 公司制企业的种类有：①有限责任公司；②股份有限公司。

2) 公司制企业的特点为：①独立的法人实体；②具有无限存续期；③股东承担有限责任；④所有权与经营权分离；⑤筹资渠道多元化。

2. 企业的组织机构管理

企业组织机构管理主要包括：①组织机构类型选择；②组织机构调整、协调，组织机构评价；③组织机构类型设计等。

公司系统组织机构的类型选择，一般依据公司的性质、规模和经营需要确定。以制造业公司为例（商品流通公司也可以参考），企业系统组织机构类型选择的阐述如下：

(1) 直线制组织机构。其管理特点是：一切管理工作均由企业的总经理直接指挥和管理，不设专门的职能机构。直线制组织机构的优点是：组织结构简单；管理费用低；系统命令统一，决策迅速，责权明确。直线制组织机构的缺点是：对公司的领导者的素质要求较高。这种类型主要适用于生产规模较小的、生产工艺较为复杂的制造业企业。直线制组织机构简图如图 1-1 所示。

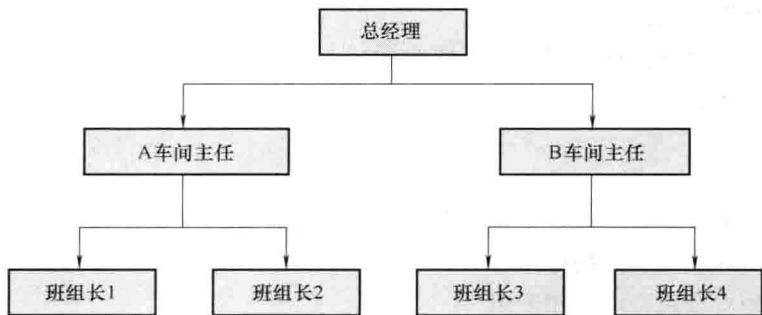


图 1-1 直线制组织机构简图

(2) 职能制组织机构。职能制组织机构的特点是：①采用专业分工的管理者代替直线制的全能管理者；②在组织机构内部设立职能部门，各职能机构在自己的业务范围内有权向下级下达命令和指示；③各级负责人除服从上级行政领导的指挥外，还要服从上级职能部门在其专业领域的指挥。

1) 职能制组织机构的优点是：①分工细；②弥补行政领导的不足。

2) 职能制组织机构的缺点是：多头领导，削弱统一指挥。

职能制组织机构形式，适用于生产技术复杂、各项管理工作均需要专门人员的企业系统。职能制组织机构简图如图 1-2 所示。

(3) 直线职能制组织机构。

1) 直线职能制组织机构的特点是：以直线制为基础，在各级行政领导下，设置相应的职能部门。只有直线人员才具有对下级指挥和命令的权力，而参谋角色是建议、思考和协助。

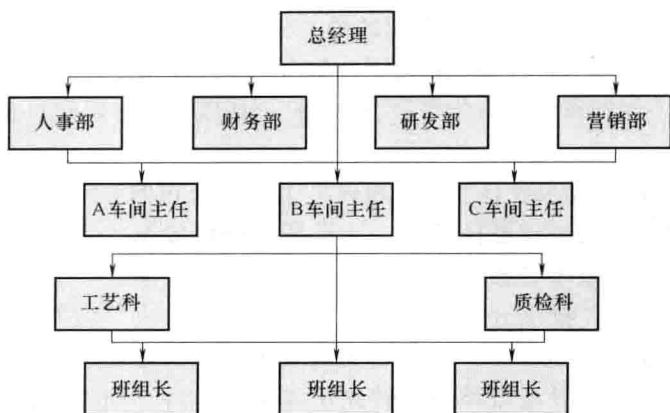


图 1-2 职能制组织机构简图

2) 直线职能制组织机构的优点是：既保证了集中统一指挥，又发挥了各种专家业务管理的作用。

3) 直线职能制组织机构的缺点是：直线管理与参谋管理间有矛盾；不利于培养全面技能的管理人才；由于分工过细，规章较多，因而反应较慢。直线职能制组织机构，主要适用于各级组织采用较多机构或者大中型企业系统，它特别适合产品品种较简单、加工制造工艺较稳定、市场销售情况较容易掌握的制造业企业系统。直线职能制组织机构简图如图 1-3 所示。

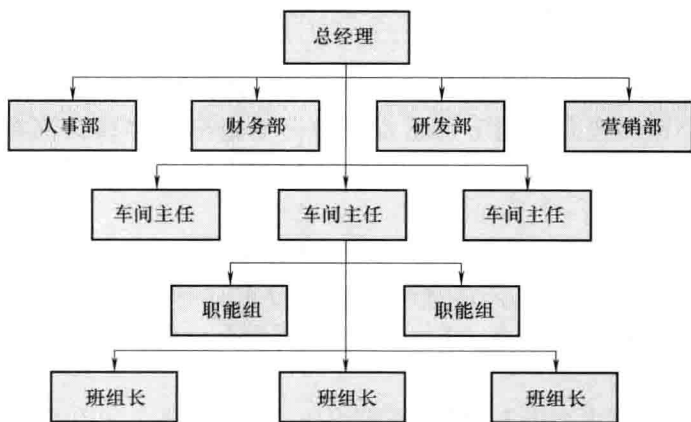


图 1-3 直线职能制组织机构简图

3. 有限责任公司的组织机构

有限责任公司需要通过一定的公司组织机构形成独立意志，对外代表公司开展经营活动。由于有限责任公司多为中小企业，其组织不宜过于庞杂。同时，其董事多由股东充任，也可以不设监事会。

有限责任公司的组织机构是依法行使公司决策、执行和监督权能的机构的总称。依照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》），有限责任公司的组织机构包括股东会、董事会、有限责任公司经理等。

(1) 股东会。股东会是有限责任公司的最高权力机构,是由全体股东所组成的形成公司主旨理念的机构。股东会对外不代表公司,对内也不执行业务。

国有独资公司不设股东会,由公司董事会行使公司股东会的一部分职权,决定公司的重大事项。

1) 股东会的职权。股东会具有如下职权:①决定公司的经营方针和投资计划,这是股东会的首要职权;②选举和更换董事,选举和更换由股东代表出任的监事,决定董事的报酬事项,决定有关监事的报酬事项;③审议、批准董事会、监事会的报告,审议批准监事的报告;④审议、批准公司的年度财务预算方案、决算方案;⑤审议、批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;⑥对增加或减少实缴资本作出决议;⑦对发行公司债券作出决议;⑧对股东向股东以外的人转让出资是否准许、向谁转让及转让的出资额作出决议;⑨对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等重大事项作出决议;⑩修改公司章程。

2) 股东会的召集。股东会会议一般有首次会议、定期会议和临时会议之分。首次会议是有限责任公司成立后的第一次会议,由出资最多的股东召集主持,主要任务是通过公司章程,并产生公司领导机构以及决定其他重大事项。定期会议是按照章程规定按时召开的、由全体股东出席的例会,通常每年举行一次或两次。临时会议是根据公司章程需要在定期会议间隔中临时召开的。根据《公司法》,有权召开临时会议的人包括:①代表1/10以上表决权的股东;②1/3以上的董事;③任一监事。公司设立董事会的,股东会会议由董事会召开,董事长主持,董事长因特殊原因不能履行职务时,可以委托副董事长或其他董事主持。召集股东会,应在会期15日前通知全体股东。但公司章程另有规定或全体股东另有约定的除外。

3) 股东表决权和股东会的决议。股东以其出资比例行使表决权,依照《公司法》,有限责任公司的股东原则上每出资一份,不论出资多寡,都有一份表决权。表决权一般由股东自己行使,自己不行使时,《公司法》允许可以将表决权授予代理人行使。

(2) 董事会。除规模较小的有限公司设立执行董事外,其他公司均应设立董事会作为有限责任公司的执行机构。公司董事会是由股东选举产生的,对内执行公司业务,对外代表公司的常设性机构。在中国,董事会也为公司的业务执行机构,负责经营决策和日常经营管理活动。

《公司法》规定:董事会由3~13名董事组成。国有独资公司以及由两个或两个以上的国有企业或其他两个以上的国有投资主体设立的有限责任公司,其董事会成员中应当有公司职工代表,董事会中的职工代表由公司职工民主选举产生。

1) 董事的资格和选任。董事是有限责任公司的负责人,代表股东对公司进行领导和管理。董事应当是自然人,既可以是股东,也可以是股东以外的人。董事须为完全能力人。

有限责任公司的董事由股东会选举,股东人数较少和规模较小的,可不设立董事会,只设1名执行董事。

在我国,董事任期由公司章程规定,每届任期不得超过3年。担任期届满,董事可以连选连任。董事任期届满前,股东会不得无故解除其职务。

2) 董事的权利和义务。

董事的权利包括：①公司事务管理权，包括对内管理公司事务及对外代表公司的权利；②费用请求权，即为公司办理事务而支付的费用，请求公司支付或报销；③提供担保请求权，即如因执行业务负担债务，而其债务未到期者，得请求公司提供相当的担保；④损害赔偿请求权，如因执行业务受到损害，而自己既无故意，有无过失的，得向请求公司请求赔偿。

董事的义务包括：①董事负有不得违背法律、公司章程及忠实履行职务的义务。②董事负有竞业禁止的义务，即董事不得为自己或他人从事与公司相同营业的行为，因为在董事执行公司业务的同时，这类与公司有竞争的行为最容易损害本公司利益。董事、经理除公司章程规定或者股东会同意外，不得同本公司订立合同或者进行交易。董事、经理违反法律规定自营或者经营与其所任职公司相同的业务的，除将其所得收入归公司所有外，并可由公司给予处分。③除公司权力机构决议同意外，董事不得将公司财产借贷给本公司的股东、董事或经理从事营利活动，违反此规定时，有限责任的董事、经理必须追回贷出的财产，并承担连带责任，给公司造成损害，构成犯罪的，依法追究刑事责任。④董事不得将公司资金以其个人名义或者其他个人名义开立账户存储，不得挪用公司资金或者将公司资金借贷给他人。⑤董事不得以公司财产为本公司的股东或者其他个人债务提供担保。⑥董事除依照法律规定或者经股东会同意外，不得泄露公司秘密。⑦董事执行公司职务时违反法律规定、行政法规或公司章程规定，给公司造成损害的，应当承担赔偿责任。上述第2项和第5项义务，经股东会批准后，可作限制或豁免。

3) 有限责任公司的董事长。有限责任公司设董事长1人，副董事长1~2人。董事长、副董事长的产生由公司章程规定。国有独资公司的董事长、副董事长由国家授权的投资机构或者国家授权的部门在董事会成员中指定。

董事长是公司的法定代表人，不设董事会的公司，执行董事是公司的法定代表人。公司的法定代表人是指依照《公司法》或公司章程规定，代表法人行使职权的负责人。如果公司没有董事长，则由副董事长担任公司的法定代表人。应当注意的是，能够代表公司行使职权的不仅仅是法定代表人，如果需要，公司可以委托授权法定代表人之外的自然人代表公司。

董事长的职权包括：①召集和主持股东会、董事会会议；②检查股东会、董事会决议的实施情况；③在董事会闭会期间，对公司的重要业务活动给予指导；④公司章程所规定的其他职权、职责。

(3) 有限责任公司经理。有限责任公司设经理，经理是指负责公司日常经营管理事务，在董事会授权范围内代表公司对外进行商务活动的公司高级管理人员。经理由董事会聘任或者解聘，并对董事会负责。经理必须由自然人担任，其担任的禁止性条件与担任董事的禁止性条件相同。有限责任公司可以聘任多名经理，董事会可以指定其中一人任总经理。

经理负责公司日常经营管理活动，与其法律地位相适应，经理行使下列职权：①主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，如果经理违背董事会决议或者越权在决议范围外活动，致使公司受到损害的应承担赔偿责任；②组织实施公司年度经营计划和投资方案；③拟定公司的内部管理机构设置方案，经董事会决议后实施；④拟定公司的基本管理制

度,经董事会决议后实施;⑤制定公司的具体规章;⑥提请董事会聘任或解聘公司的副经理、财务负责人;⑦聘任或解聘应由董事会聘任或解聘以外的负责管理人员;⑧公司章程和董事会授予的其他职权。

依照《公司法》,经理可以列席董事会会议,董事会可以解聘经理,有限责任公司的经理可以随时被撤换,如果撤换失当,被撤换的经理有权要求赔偿损失。

有限责任公司的组织机构简图如图 1-4 所示。

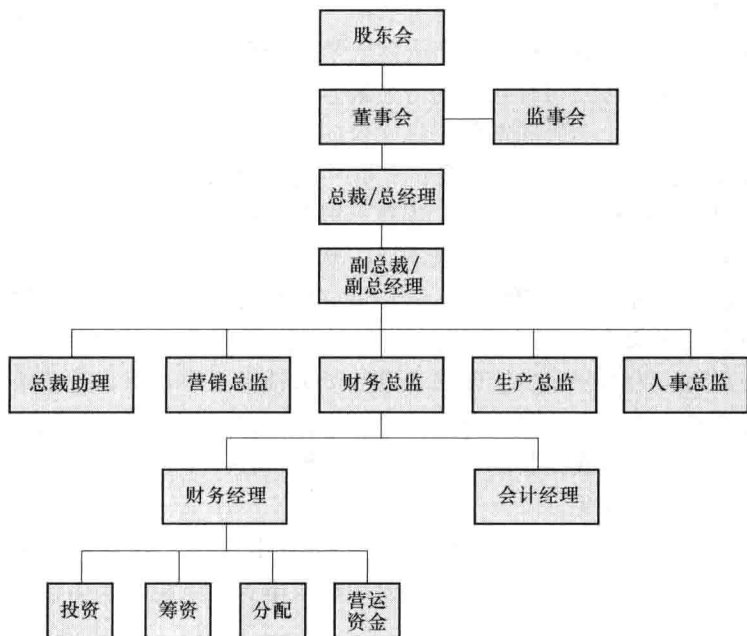


图 1-4 有限责任公司的组织机构简图

4. 事业部制组织机构

1) 事业部制组织机构公司系统管理的特点是:①在一个公司系统内对具有独立产品市场、独立责任和利益的部门实行分权管理(独立核算、自负盈亏的利润中心);②总公司只保留预算、重要人事、方针战略等重大权力。

2) 事业部制组织机构公司系统管理的优点是:①统一管理;②多种经营;③专业化分工;④有助于培养高层管理人才。

3) 事业部制组织机构公司系统管理的缺点是:①对公司系统管理人员的素质要求高;机构设置重叠,管理费用增加;②各事业部重视眼前利益,本位主义严重,公司系统的调度和反应不灵活。

事业部制组织机构主要适用于规模大、产品(或服务)种类繁多或分支机构分布区域较广的现代大型公司。事业部制组织机构简图如图 1-5 所示。

5. 其他管理组织机构模式

公司系统除了上述几种常见的组织管理机构外,还有矩阵式管理组织机构、柔性化管理组织机构等模式。

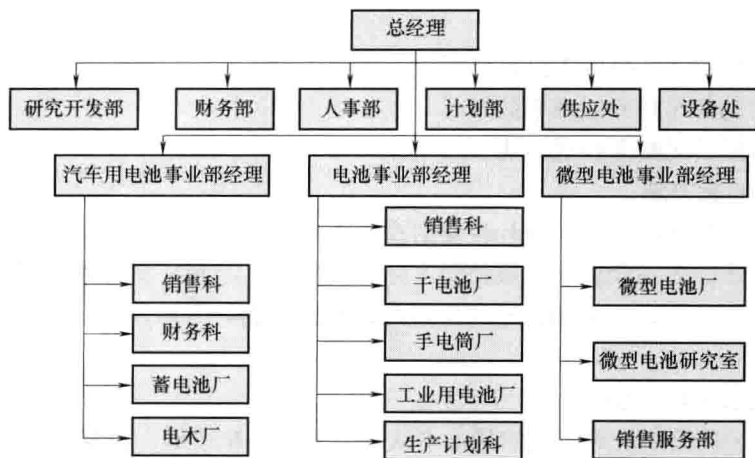


图 1-5 事业部制组织机构简图

实验课题：

1. 【资料】考察经济社会企业的组织机构。
【要求】绘图说明有限责任公司的组织结构。
2. 【资料】依据企业实际调查资料。
【要求】阐述有限责任公司企业各职能部门的作用。
3. 【资料】依据企业实际调查资料。
【要求】分析阐述各种组织机构适用的范围。

1.2 企业财务经理职能分析实验

实验名称：企业财务经理职能分析实验

实验目的与要求：

1. 设计企业的投资工具模型图。
2. 设计、绘制公司财务经理职能图。
3. 分析公司财务经理职能。

实验条件：

1. 预习课本第1章第2、3节。
2. 收集企业财务经理职能相关资料。
3. 计算机及相应软件。
4. 计算器、三角板，资料记录卡（作业纸）。

实验性质：设计性实验

实验学时：2

实验内容:

1. 设计、绘制企业的投资工具模型图。
2. 设计、绘制公司财务经理职能图。
3. 阐述并分析公司财务经理职能。

实验步骤与实验方法:

1. 依据财务经理职能分析,设计企业的投资工具模型图。
2. 依据有限责任公司和股份有限公司实际调查资料,绘制公司财务经理职能图。
3. 依据公司财务经理职能图,进行公司财务经理职能的简单分析。

实验原理:

1. 企业的投资工具模型

企业的投资工具模型是对企业的最基本认识,如图 1-6 所示,企业的投资者是股东,是委托人,通过金融市场或金融中介向企业提供资金,委托经营者管理企业。企业的经营者是代理人,他们将资金用于投资,与外界(包括市场、竞争对手、政府等)进行货币和实物资产的交换,并将收益分配给投资者。同时,企业的投资、筹资决策和鼓励政策要受到外界和金融市场的的影响,这些财务决策将决定企业的规模、资产和收益的增长,最终将影响企业未来的现金流量,现金流量将影响股票的市场价格。因此企业的筹资决策和股利政策的好坏将通过股票的市场价格表现出来,企业在作出财务决策时就要综合考虑多种因素,以便获取股东的最大利益。

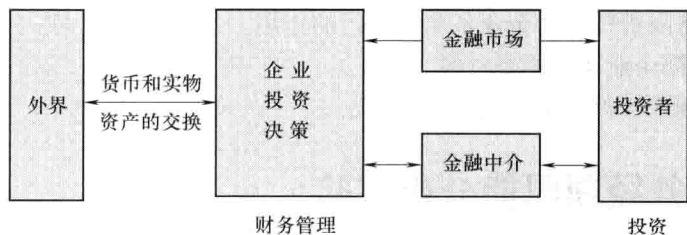


图 1-6 企业的投资工具模型

2. 财务经理

财务经理在企业中的地位:企业财务经理负责向财务总监(副总裁)报告。在企业中,财务经理负责投资、筹资、分配和营运资金的管理,为公司创造价值。

一般来说,财务经理通过以下方式创造价值:

- (1) 通过投资活动创造超过成本的现金收入。
- (2) 通过发行债券、股票以及其他方式筹集能够带来现金增量的资金。

公司财务管理的价值创造由图 1-7 说明:

(A) 发行证券得到现金→(B) 将现金投资于企业运营→(C) 运营产生现金→(D) 支付税金→(E) 产生的现金留存企业→(F) 支付股利和债务。

3. 公司财务经理的职业生涯

(1) 金融机构中的财务管理职业领域。

- 1) 银行类。银行可分为商业银行和非商业银行。
- 2) 非银行类。非银行包括保险公司、基金公司和投资银行等。

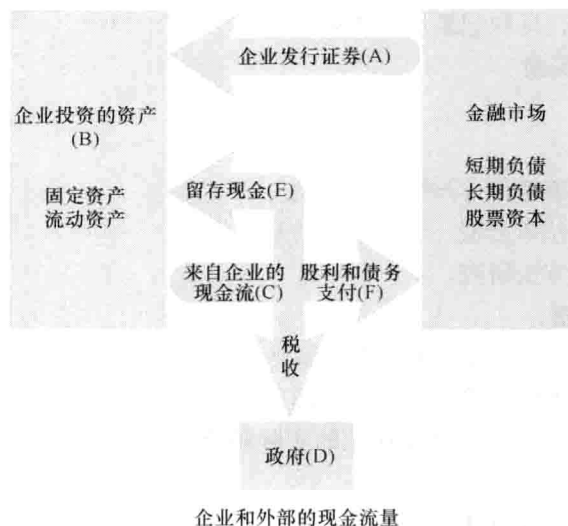


图 1-7 公司财务管理的价值创造

(2) 财务管理在经济社会中的作用。

1) 财务管理是财务职业领域中最广泛的领域，拥有最多的工作机会。

2) 财务管理的理论与技术对银行信贷、证券分析师、企业财务经理人员等极为重要。

实验课题：

1. 【资料】依据有限责任公司和股份有限公司实际调查资料。

【要求】绘制企业的投资工具模型图。

2. 【资料】依据有限责任公司的实际调查资料。

【要求】绘图说明有限责任公司财务经理的职能结构。

3. 【资料】依据经济社会的实际调查资料。

【要求】绘制框图说明公司财务经理人员创造企业价值的流程。

1.3 财务管理的环境分析实验

实验名称：财务管理的环境分析实验

实验目的与要求：

1. 分析经济环境对企业财务管理的影响。
2. 熟悉金融市场环境对企业财务管理的影响。
3. 掌握利息率及其测算公式。

实验条件：

1. 预习课本第1章第3节。
2. 收集企业财务管理环境的相关资料。
3. 计算机及相应软件。

4. 计算器、三角板, 资料记录卡 (作业纸)。

实验性质: 验证性实验

实验学时: 4

实验内容:

1. 经济周期的理财策略设计与模型图绘制。
2. 阐述金融市场的基本类型、金融工具的基本作用。
3. 利息率及其测算方法研究。

实验步骤与实验方法:

依据企业财务管理环境分析的实验目的和要求:

1. 设计经济周期的理财策略并绘制模型图。
2. 依据金融市场环境对企业财务管理的实际调查资料, 分析金融市场对企业财务管理的影响。
3. 研究利息率及其测算方法。

实验原理:

财务管理环境又称理财环境, 是指企业所处的外部环境对企业财务活动和财务管理产生影响的外部因素总和。

1. 经济环境

财务管理的经济环境是影响企业财务管理的各种经济因素。譬如经济周期、经济发展水平、通货膨胀、政府经济政策等。

(1) 经济周期。经济发展通常带有一定的波动性, 经济周期包括复苏、繁荣、衰退、萧条四个阶段。经济周期中的理财策略如图 1-8 所示。

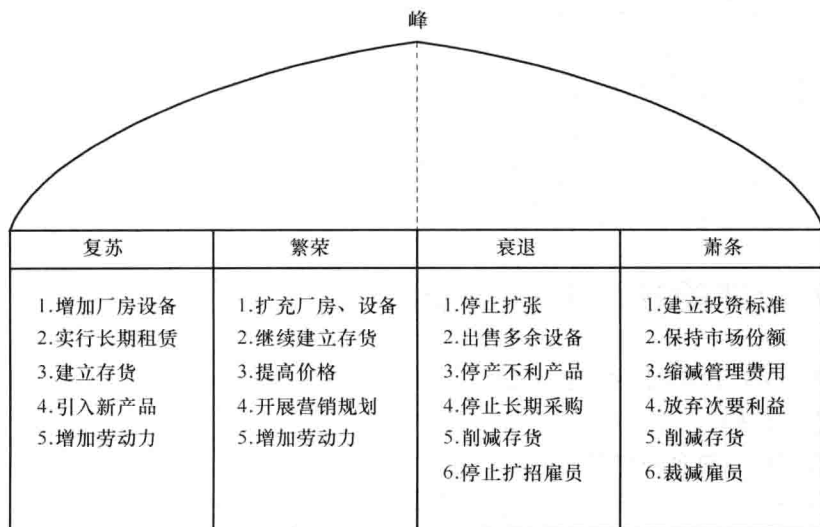


图 1-8 经济周期中的理财策略

(2) 经济发展水平。例如, 从宏观层面来说, 发达国家、发展中国家、不发达国家的经济发展水平是不一样的。