

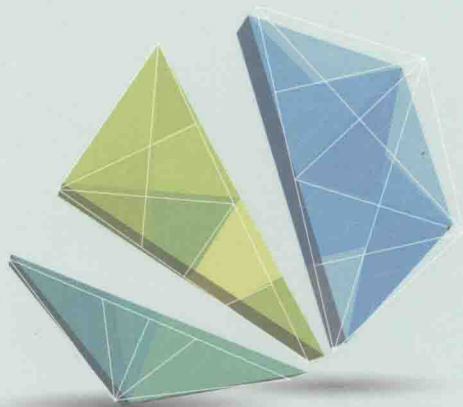


高等院校工商管理类创新课程体系教材

财务管理基础

Fundamentals of Financial Management

薄建奎 田欣欣 主 编
冯海虹 石文慧 副主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press





高等院校工商管理类创新课程体系教材

财务管理基础

Fundamentals of Financial Management

薄建奎 田欣欣 主 编
冯海虹 石文慧 副主编

常州大学图书馆
藏书章



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础 / 薄建奎, 田欣欣主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2018.5

(高等院校工商管理类创新课程体系教材)

ISBN 978-7-5654-3119-7

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 055709 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连住友彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 386 千字 印张: 16.75 插页: 1

2018 年 5 月第 1 版

2018 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 王莹 孔利利 周慧 责任校对: 贺欣

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 40.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

“高等院校工商管理类创新课程体系教材”

审定委员会

主任：张伟星 李 东
委员：王在泉 王军英 邵景玲 孙 勇

编写委员会

主任：王曙光
副主任：杨成文 宋荣兴
委员：王 新 王先鹿 薄建奎 乐国林 胡保玲 刘占军 刘成立
崔建新 于 桐 华文健

前 言

随着我国社会主义市场经济的发展，财务管理在整个企业管理中的核心地位日益明显，并发挥着越来越重要的作用。从教育部1999年正式批准高校开设财务管理专业以来，很多高校都开设了财务管理专业。经过多年课程建设与教学改革的探索和实践，我们深感教材内容及结构随着教学改革需要同步改革的重要性。为了能更好地服务于我国财务管理实践和高等学校财经类专业财务管理课程教学改革的需要，也为了更加方便教师和学生使用，经过认真研究和讨论，我们编写出版了《财务管理基础》这本教材。

本教材从企业财务管理的基本要求出发，以财务管理的基础理论体系为框架，以财务管理的财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等主要环节为主线，以筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理为主要内容，系统介绍了企业财务管理的基本理论、基本方法和财务管理实践的最新发展动态，力图做到理论知识与实际应用紧密结合，突出针对性、应用性、先进性和整体性，便于为读者以后深入学习研究财务管理奠定基础。

本教材在体系与内容构建上突出以下特色：第一，在课程定位上体现财务管理学科的基础性与知识性，使学生全面、系统地了解财务管理的知识结构和整体框架，为学生未来的学习指明方向；第二，在教材体系上体现财务管理知识的层次性，为了循序渐进地学习和研究问题，我们把财务管理学分为初级、中级和高级财务管理学以及财务管理专题等，本教材属于财务管理学的初级教材，是进一步学习中级和高级财务管理以及财务管理专题等的前导教材；第三，在教材内容上体现实用性，使学生通过对本课程的学习明确财务管理的概念、原理、原则、程序、方法和技能等。

全书总共分12章，分为四大部分。第一部分为财务管理基本理论和方法部分，包括第1章至第6章，主要讲述财务管理的基础理论和方法。第二部分为财务管理工作环节部分，包括第7章至第10章，主要介绍财务预测、财务决策、财务预算和财务控制等内容，财务分析环节综合性强、内容多，将在后续的中级财务管理或单独的财务分析课程中学习，不在本部分论述。第三部分为财务管理内容部分，在第8章中按财务决策的内容，主要介绍筹资决策、投资决策、营运资金决策和收益分配决策等财务管理的核心内容。第四部分为财务管理基础内容的扩展，包括第11章和第12章，主要讲述增长管理和财务管理的体制。长期以来，人们对增长的认识存在误区，把增长看作必须最大化的事情，忽视了

增长的财务约束，从而陷入增长的陷阱，结果是“大而不强”，甚至陷入困境、破产倒闭，本教材将增长管理单独作为一章进行论述。我国著名经济学家吴敬琏先生曾出版《制度重于技术》一书，强调制度安排的作用重于技术演进自身，作为财务管理的基础教材，为了强调财务管理的体制与组织的重要性、基础性，特将这方面的内容单独作为一章。

本书由薄建奎、田欣欣担任主编，冯海虹、石文慧担任副主编。各章的编写分工为：第1、3章由冯海虹、薄建奎编写；第12章由冯海虹编写；第2、4、7、9、10章由田欣欣编写；第5、6、11章由薄建奎编写；第8章由石文慧编写。

本书可以作为财务管理与会计学专业的初级财务管理或财务管理概论的教材，也可作为其他专业学生及管理、证券、金融、保险等实务工作者系统学习财务管理知识的教材和参考资料。

在编写本书的过程中，我们参考了大量国内外专家学者的研究成果及相关文献，主要参考文献列于书后，在此表示衷心的感谢。在本书的出版过程中，得到了青岛理工大学商学院领导及东北财经大学出版社的大力支持，在此一并表示衷心的感谢。同时，也要特别感谢青岛理工大学商学院财务管理系的同事们为本书提供大量的资料和建议与意见。

限于编者的水平和编写时间较为仓促，书中难免存在缺点和错误，恳请广大读者批评指正。

编者

2018年1月

目 录

◆ 第1章 财务管理概论/1

- 1.1 财务管理的概念/1
- 1.2 财务管理的内容/3
- 1.3 财务管理的产生与发展/9
- 1.4 财务管理的原则/12
- 1.5 财务管理的环节/18
- 1.6 财务管理与其他学科的关系/20
- 【思考题】/21
- 【章末习题】/21

◆ 第2章 财务管理环境/25

- 2.1 财务管理环境概述/25
- 2.2 财务管理的宏观环境/27
- 2.3 财务管理的微观环境/39
- 【思考题】/44
- 【章末习题】/44

◆ 第3章 财务管理的目标/48

- 3.1 财务管理目标与企业目标的关系/48
- 3.2 财务管理目标的各种观点及其比较/49
- 3.3 代理冲突与财务管理目标/53
- 【思考题】/57
- 【章末习题】/58

◆ 第4章 货币时间价值/62

- 4.1 货币时间价值的内涵/62

- 4.2 货币时间价值的计算/64
- 4.3 货币时间价值计算中的特殊问题/76
- 【思考题】/82
- 【章末习题】/83

◆ 第5章 风险与收益/88

- 5.1 风险与收益的含义/88
- 5.2 单项资产的风险与收益/94
- 5.3 投资组合的风险与收益/97
- 5.4 资本资产定价模型/106
- 【思考题】/112
- 【章末习题】/113

◆ 第6章 财务估价/119

- 6.1 财务估价的原理/119
- 6.2 财务估价基本参数及其确定/121
- 6.3 债券估价/129
- 6.4 股票估价/135
- 【思考题】/144
- 【章末习题】/144

◆ 第7章 财务预测/150

- 7.1 财务预测概述/150
- 7.2 财务预测方法/152
- 7.3 财务预测的应用/157
- 【思考题】/161
- 【章末习题】/162

◆ 第8章 财务决策/166

- 8.1 财务决策概述/166
- 8.2 筹资决策/170
- 8.3 投资决策/173
- 8.4 营运资金决策/176
- 8.5 收益分配决策/179
- 【思考题】/182
- 【章末习题】/182

◆ 第9章 财务预算/186

- 9.1 预算概述/186
- 9.2 财务预算的内容及编制方法/189
- 9.3 现金预算的编制/193
- 【思考题】/196
- 【章末习题】/197

◆ 第10章 财务控制/201

- 10.1 财务控制概述/201
- 10.2 财务控制方法/203
- 10.3 责任控制/207
- 【思考题】/213
- 【章末习题】/213

◆ 第11章 增长管理/217

- 11.1 可持续增长/217
- 11.2 基于可持续增长的增长管理/220
- 【思考题】/226
- 【章末习题】/226

◆ 第12章 财务管理的体制与组织/230

- 12.1 企业财务管理体制/230
- 12.2 企业财务分层分权管理/233
- 12.3 企业内部财务管理方式/237
- 12.4 企业财务管理机构/239
- 【思考题】/241
- 【章末习题】/241

◆ 附录A 资金时间价值系数表/246

◆ 附录B 标准正态分布表/258

◆ 主要参考文献/259

第1章/ 财务管理概论

学习目标：理解财务管理的概念，掌握财务活动和财务关系所包含的内容；了解财务管理的产生发展、与其他学科的关系以及财务管理的环节；理解财务管理的原则。

1.1 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此，要了解什么是财务管理，首先要了解企业的财务活动和财务关系。

1.1.1 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在商品经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支，企业资金的收支构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，具体可以分为以下四个方面：

1) 企业筹资活动

筹资即筹集资金，是指企业通过各种融资渠道，运用不同融资方式从企业内部或外部获取所需的资金。在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业可以通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，这些表现为企业资金的收入。企业偿还借款，支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是企业的筹资活动。

2) 企业投资活动

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是企业的投资活动。

3) 企业经营活动

企业在正常的经营过程中也会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商

品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，这些属于企业的经营活动。

4) 企业分配活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。无论是何种方式获得的利润，企业在期末都要按规定的程序进行分配，具体分配顺序是：第一，要依法纳税；第二，要用来弥补亏损，提取公积金；第三，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支属于企业的分配活动。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。企业这四个方面的活动，构成了完整的企业财务活动，对这四个方面的管理也构成财务管理的基本内容。

1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业内部和外部的各方面有着广泛的联系，如图 1-1 所示。

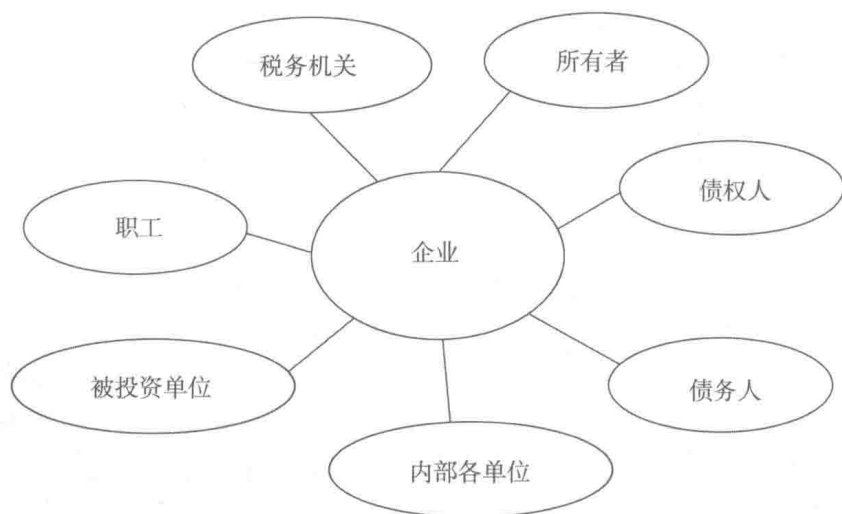


图 1-1 企业财务关系图

企业的财务关系可概括为以下几个方面：

1) 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有四类：(1) 国家；(2) 法人单位；(3) 个人；(4) 外商。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

2) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所

形成的经济关系。企业债权人主要有：(1) 债券持有人；(2) 贷款机构；(3) 商业信用的提供者；(4) 其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的关系呈现的是债权与债务的关系。

3) 企业与其他被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置的资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资关系。

4) 企业与债务人的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的也是债权与债务关系。

5) 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

6) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

7) 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业，都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

1.2 财务管理的内容

1.2.1 财务管理的对象

财务管理主要是对资金的管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式。因此，财务管理的对象也可以说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润等问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和费用及收入和利润等，而不同于一般意义上的成本管理和销售管理，也不同于计量收入、成本、费用和利润等的会计工作。

1) 现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须先要解决两个问题：一是制定规划，明确经营的项目

和规模；二是筹集必须的现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规划无法实施，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中这些资产又陆续变回现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种流转过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，称为现金循环或资金循环。

现金循环有多条途径。例如，有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，它们在使用中逐渐磨损，价值计入产品成本，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回，购买机器的现金可能要许多年才能返回现金状态。

现金转变为非现金资产，然后又恢复到现金，根据所需时间不同，可分为现金的短期循环和现金的长期循环。

2) 现金的短期循环

现金转变为非现金资产，然后又恢复到现金，所需时间超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。图 1-2 是现金短期循环的最基本形式。

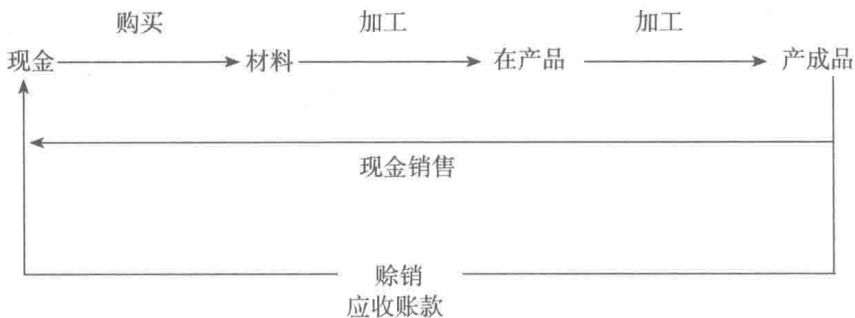


图 1-2 现金短期循环的最基本形式

这个简化的图示省略了两个重要情况：

一是只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

二是只描述了流动资产的相互转换，没有反映资金的耗费。例如，用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础，并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进去，现金短期循环的基本形式可用图 1-3 表示。

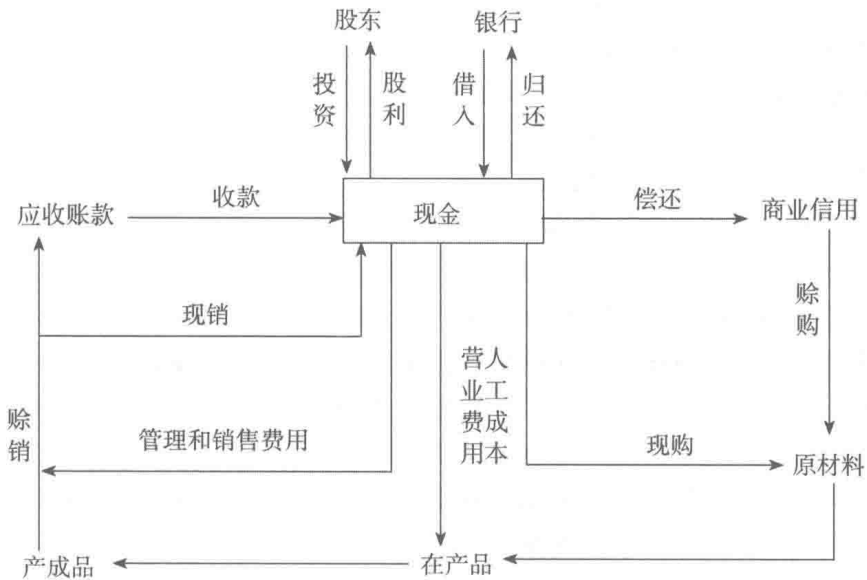


图 1-3 现金短期循环的基本形式

3) 现金的长期循环

现金转变为非现金资产，然后又恢复到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。图 1-4 是现金长期循环的基本形式。

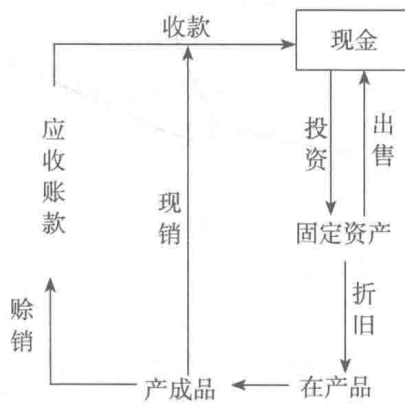


图 1-4 现金长期循环的基本形式

企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本，出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。

现金的长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

长期循环有两个特点值得注意：

(1) 折旧是现金的一种来源

例如，XYZ公司的损益情况如下（单位：元）：

销售收入	200 000
制造成本（不含折旧）	100 000
销售和管理费用	20 000
折旧	40 000
税前利润	40 000
所得税（25%）	10 000
税后利润	30 000

XYZ公司获利30 000元，现金却增加了70 000元。因为销售收入增加现金200 000元，各种现金支出是130 000元（付现的制造成本100 000元，付现费用20 000元，所得税10 000元），现金增加70 000元，比净利多40 000元（70 000-30 000），这是计提折旧40 000元引起的。利润是根据收入减去全部费用计算的，而现金余额是收入减去全部现金支出计算的。折旧不是本期的现金支出，但却是本期的费用。因此，每期的现金增加是利润与折旧之和。利润会使企业增加现金，折旧也会使现金增加，不过，折旧还同时使固定资产的价值减少。

如果XYZ公司本年亏损，情况又怎样呢？假设其损益情况如下：

销售收入	200 000
制造成本（不含折旧）	180 000
销售和管理费用	20 000
折旧	40 000
亏损	(40 000)

该公司虽然亏损40 000元，但现金的余额并未减少。因为，本期现金收入200 000元，现金支出也是200 000元（付现的制造成本180 000元+付现费用20 000元）。在企业不添置固定资产的情况下，只要亏损额不超过折旧额，企业的现金余额就不会减少。

（2）长期循环和短期循环的联系

现金循环和短期循环的共同特点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时，分别进入“在产品”和各种费用账户，又汇合在一起，同步形成“产成品”，产品经出售又同步转化为现金。

转化为现金以后，不管他们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以购买原材料、支付工资等，原来用于短期循环的现金收回后也可以用于投资固定资产等长期资产。

4) 现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，企业在一年中会多次遇到现金流出量与现金流入量不平衡的情况。

我们应该主要了解造成现金流转不平衡的原因。这既有企业内部的原因，如盈利、亏损或扩充等，又有企业外部的原因，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

（1）影响企业现金流转的内部原因

①盈利企业的现金流转。盈利企业，如不打算扩充规模，其现金流转一般比较顺畅。

它的短期循环中的现金收支大体平衡，税后净利使企业现金多余出来，长期循环中的折旧、摊销等也会积存现金。

盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如，付出股利、偿还借款、更新设备等。此外，存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等，会使企业失去现金，并引起流转的不平衡。

②亏损企业的现金流转。从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置以前可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，如果不从外部补充现金将很快破产。

亏损额小于折旧额的企业，虽然收入小于全部成本费用，但大于付现的成本费用，因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此，它们支付日常的开支通常并不困难，甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而，当计提折旧的固定资产需要重置的时候，灾难就来临了。积蓄起来的现金，不足以重置固定资产，因为亏损时企业的收入是不能足额补偿全部资产价值的。此时，财务主管的唯一出路是设法筹款，以购买设备使生产继续下去。这种办法只能解决一时的问题，它增加了以后年度的现金支出，会进一步增加企业的亏损。除非企业扭亏为盈，否则就会变为“亏损额大于折旧额”的企业，并很快破产。这类企业如不能在短期内扭亏为盈，还有一条出路，就是找一家对降低税负有兴趣的盈利企业，被其兼并，因为合并一个账面有亏损的企业，可以减少盈利企业的税负。

亏损额大于折旧额的企业，是濒临破产的企业。这类企业不能以高于付现成本的价格出售产品，更谈不上补偿非现金费用。这类企业的财务主管，必须不断向短期周转中补充现金，其数额等于现金亏空数。如果要重置固定资产，所需现金只能从外部筹措。一般说来，他们从外部寻找资金来源是很困难的。贷款人看不到偿还贷款的保障，是不会提供贷款的；所有者也不愿意冒险投入更多的资金。因此，这类企业如不能在短期内扭亏为盈，不如尽早宣告倒闭。这类企业往往连被其他企业兼并以降低兼并企业税负的价值也没有。兼并企业的目的是节税，以减少现金流出，如果被兼并的企业每年都需要注入现金，则有悖于兼并企业的初衷。

③扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产扩充、存货增加、应收账款增加、营业费用增加等，都会使现金流出扩大。财务主管的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡，而且要设法满足企业扩大的现金需要，并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先，应从企业内部寻找扩充项目所需现金，如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次，当内部筹集的现金不能满足扩充需要时，可以从外部筹集。外部筹集的现金，要承担资本成本，将来要还本付息、支付股利等，引起未来的现金流出。企业在借款时就要注意到，将来的还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。如果不是这样，就要借新债还旧债，利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入，使项目在经济上失败。

除了企业本身盈亏和扩充等，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。

(2) 影响企业现金流转的外部原因

①市场的季节性变化。通常来讲，企业的生产部门力求全年均衡生产，以充分利用设

备和人工，但销售总会有季节性变化。因此，企业往往在销售淡季现金不足，销售旺季过后积存过剩现金。

企业采购所需的现金流出也有季节性变化，尤其是以农产品为原料的企业更是如此。集中采购而均匀耗用，使存货数量周期性变化；采购旺季有大量现金流出，而现金流入不能同步增加。

企业人工等费用的开支也会有季节性变化。有的企业集中在年终发放奖金，要用大量现金；有的企业利用节假日加班加点，要加倍付薪；有的企业使用季节性临时工，在此期间人工费大增。财务主管要对这些变化事先有所准备，并留有适当余地。

②经济的波动。任何国家的经济发展都会有波动，时快时慢。当经济收缩时，销售下降，进而生产和采购减少，整个短期循环中的现金流出减少了，企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积累的现金也会增加。这种财务状况给人以假象。随着销售额的进一步减少，大量的经营亏损很快会接踵而来，现金将被逐步销蚀掉。

当经济“热”起来时，现金需求迅速扩大，积存的过剩现金很快被用尽，不仅扩充存货需要大量投入现金，而且受繁荣时期乐观情绪的鼓舞，企业会对固定资产进行扩充性投资，并且往往要超过提取的折旧。此时，银行和其他贷款人大多也很乐观，愿意为盈利企业提供贷款，筹资不会太困难。但是，经济过热必然造成利率上升，过度扩充的企业背负巨大的利息负担，会首先受到经济收缩的打击。

③通货膨胀。通货膨胀会使企业遭遇现金短缺的困难。由于原料价格上升，保持存货所需的现金增加；人工和其他费用的现金支付增加；售价提高使应收账款占用的现金也增加。企业唯一的希望是利润也会增加，否则，现金会越来越紧张。

提高利润，不外乎是增收节支。增加收入，受到市场竞争的限制。企业若不降低成本，就难以应对通货膨胀造成的财务困难。通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能靠短期借款解决，因其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

④竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但是，竞争往往是被迫的，企业经营者不得不采取他们本来不想采取的方针。

价格竞争会使企业立即减少现金流入。在竞争中获胜的一方会通过多卖产品挽回其损失，实际是靠牺牲别的企业的利益加快自己的现金流转。失败的一方，不但蒙受价格下降的损失，还受到销量减少的打击，现金流转可能严重失衡。

广告竞争会立即增加企业的现金流出。最好的结果是通过广告促进销售，加速现金流回，但若竞争对手也作推销努力，企业广告也只能制止其销售额的下降。有时广告并不能完全阻止销售额下降，只是下降得少一些。

增加新产品或今后服务项目，用软办法竞争，也会使企业的现金流出增加。

1.2.2 财务管理的主要内容

企业财务活动包括：筹资活动、投资活动、营运活动及分配活动，对这四个方面的活动的管理构成了财务管理的基本内容，具体包括：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。