

企业理财系统 风险传导机理研究

QIYE LICAIXITONG

FENGXIAN CHUANDAO JILI YANJIU

邓明然 夏喆 沈俊 著



武汉理工大学出版社

014003796

F275
664

企业理财系统 风险传导机理研究

邓明然 夏喆 沈俊 著



F275
664

武汉理工大学出版社



北航

C1691391

图书在版编目(CIP)数据

企业理财系统风险传导机理研究/邓明然,夏喆,沈俊著. —武汉:武汉理工大学出版社,2013.7

ISBN 978-7-5629-4099-9

I. ①企… II. ①邓… ②夏… ③沈… III. ①企业管理-财务管理-风险管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 157419 号

项目负责人:王兆国

责任编辑:李兰英

责任校对:丁 冲

装帧设计:语新文化

出版发行:武汉理工大学出版社

社 址:武汉市洪山区珞狮路 122 号

邮 编:430070

网 址:<http://www.techbook.com.cn>

经 销:各地新华书店

印 刷:武汉兴和彩色印务有限公司

开 本:880×1230 1/32

印 张:7.875

字 数:234 千

版 次:2013 年 7 月第 1 版

印 次:2013 年 7 月第 1 次印刷

印 数:1—1000 册

定 价:48.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线:(027)87785758 87381631 87165708(传真)

版权所有,盗版必究。

作者简介



邓明然,男,管理学博士,武汉理工大学教授,博士研究生导师,湖北省跨世纪会计学科带头人,中国会计学会高等工科院校教学专业委员会副会长,中国机械工程学会管理分会常务理事,中国企业管理研究会常务理事,湖北省县域经济研究会副会长,湖北省经济学界团体联合会常务理事,武汉理工大学学报(信息与管理工程版)编委会副主任,武汉企业家协会副会长,武汉企业联合会副会长。

近年来,在国内外学术刊物上发表学术论文 100 余篇,其中《企业理财系统柔性的基本理论研究》《企业理财系统柔性的预警管理研究》《企业理财系统风险传导的要素研究》等 20 多篇文章被 ISTP 收录;出版《企业理财系统柔性的理论与方法研究》专著 1 部,出版《公司理财学》《高级财务管理》《财务管理》《资本运营管理》等教材 18 部,其中主编 11 部,参编 7 部,3 部教材获校优秀教材一等奖。指导的博士学位论文《企业物流成本控制研究》获湖北省优秀博士学位论文,多篇博士学位论文获校优秀博士学位论文。领衔主讲的“财务管理”课程被评为湖北省精品课程。

多年来,主持科研项目 50 余项,其中“企业理财系统柔性的理论与方法研究”“企业风险传导的机理研究”“商业银行操作风险传导机理及控制研究”为国家自然科学基金资助项目;“科技支撑节能减排的机制与对策研究”为科技部软科学重大项目;“高校科技创新能力评价研究”“现代商业银行业务流程再造的机理研究”“商业银行治理结构及运行机制研究”“湖北省汽车零部件产业技术路线图”“加快培育我省战略性新兴产业的对策研究”等 20 余项为省部级科研项目;“企业资本运营理论、方法与实证研究”“中小企业投融资研究”“国有资产管理的理论与实证研究”“买壳上市企业资本运营的风险控制研究”“PE 投资发展战略理论与实践研究”等 20 余项为横向项目。主持的“企业理财系统柔性的理论与方法研究”“企业风险传导的机理研究”“商业银行操作风险传导机理及在科技金融中的应用研究”项目获湖北省科技进步二等奖,“区域经济与武汉城市圈发展研究”“区域发展中的财政与金融政策工具研究”“区域生态规划理论、方法与实证”项目获武汉市科技进步二等奖;参与的“企业产品工程理论研究与实证分析”获武汉市科技进步二

等奖,“县域经济社会与科技协调发展战略规划研究”获河南省科技进步二等奖,“医院股份制改造理论和方法研究”获河南省科技进步三等奖,“产品开发设计的功能与成本关联优化理论研究”获湖北省科技进步三等奖,“武汉地区无形资产评估的运行模式研究”获武汉市科技进步二等奖。2008 年度被授予湖北省有突出贡献中青年专家。



夏喆,1980 年生,湖北省仙桃市人,副教授。2001—2007 年就读于武汉理工大学管理学院,获管理学硕士、博士学位。现任湖北经济学院会计学院副院长。主要研究方向为内部控制与风险管理。主持多项国家社会科学基金及省部级课题,参与多项国家自然科学基金课题,曾获湖北省科技进步二等奖、湖北省高等教育优秀成果二等奖等奖项,在《保险研究》、《理论月刊》等公开发表论文数十篇。



沈俊,女,1972 年 9 月生,内蒙古兴和人,副教授,硕士研究生导师,管理学博士,2009—2010 年留美访问学者。现任职于武汉理工大学管理学院。1996 年 7 月工作以来一直从事财务管理和会计学专业的教学和研究工作。发表专业论文 20 余篇,主持和参与课题多项。其中主持 2012 年省级教学研究项目 1 项,主持 2012 年度湖北省社会科学基金项目 1 项,参与国家自然科学基金项目 3 项。获得武汉市科技进步奖二等奖,湖北省科技成果三等奖。

前 言

1982年1月我大学毕业留校任教后,一直从事财务管理的教学和科研工作。随着时间的推移,我越来越觉得财务管理理论博大精深,学不完,用不尽,从而与财务管理结下了不解之缘。

1996年1月我被破格晋升为教授后,为了从财务管理理论的深度和高度上进一步学习和研究,就报考了本校管理科学与工程专业博士生,被正式录取后,师从李必强教授,在职攻读财务管理方向的博士学位。在导师的指导下,博士论文选题为:企业理财系统柔性的理论与方法研究。三年间,我博览群书,全心研究,公开发表学术论文15篇,2000年4月顺利通过博士论文答辩,并取得优异成绩。在此研究的基础上,我申报了“企业理财系统柔性的理论与方法研究”国家自然科学基金面上项目,并获立项(2001.1—2003.12,70072038)。其后组织了以我的博士生为主、硕士生为辅的研究团队进行研究。三年间围绕企业理财系统及面临的不确定性、企业理财系统柔性的基本理论、企业理财系统柔性的测度及评价、提高企业理财系统柔性的方法与途径四大方面进行了深入、系统的研究,公开发表学术论文12篇,培养硕士生3人,正式出版《企业理财系统柔性的理论与方法研究》专著一部,取得了一系列研究成果。

在企业理财系统柔性的理论与方法研究的过程中,我们发现不确定性导致风险后,在风险源聚集,形成风险流冲破阈值后,依托风险传导载体,经由一定的风险传导路径传递、蔓延,具有传导性。于是,我组织我的研究团队申报了“企业风险传导的机理研究”国家自然科学基金面上项目,并获资助(2005.1—2007.12,70472027)。其后我的研究团队,围绕企业风险传导的关键构成要素、企业风险传导的动态过程、企业风险传导的基本原理、基于业务流程的企业风险传导识别、企业风险传导状态的测度与评价、基于风险传导的企业风险管理策略等六大方面进行了系统深入的、定性分析与定量研究相结合的、理论研究与实践环节相结合的研究,公开发表学术论文26篇,博士后出站报告1份,博士学位论文2篇等系列研究成果。

为了将企业风险传导系列研究成果推广应用,特别是运用企业风险传导构成要素:风险源、风险阈值、风险传导载体、风险传导路径及其形成机理,剖析社会风

险传导现象,我的团队申报了“商业银行操作风险传导机理及控制研究”国家自然科学基金面上项目,并获得资助(2008.1—2010.12,70771085)。其后,我的研究团队围绕商业银行操作风险传导概念界定及构成要素、商业银行操作风险传导的识别和评价、商业银行操作风险传导的实证分析、商业银行操作风险传导的控制策略四大方面进行了系统深入的研究,公开发表学术论文 21 篇,相关研究的硕士学位论文毕业论文 12 篇,相关研究的博士学位毕业论文 4 篇等一系列研究成果。

近 10 年来,我指导的博士生围绕“企业风险传导的机理研究”和“商业银行操作风险传导机理及控制研究”两个国家自然科学基金面上项目研究撰写博士学位毕业论文共计 13 篇:

- ①夏 喆《企业风险传导的机理与评价研究》 2007.4
- ②叶厚元《企业跨国并购风险传导机理研究》 2007.4
- ③费伦苏《我国商业银行操作风险理论与实证研究》 2008.4
- ④张志英《金融风险传导机理研究》 2008.10
- ⑤李京元《基于经济资本的商业银行全面风险管理体系研究》 2009.10
- ⑥戴胜利《企业市场营销风险传导的机理研究》 2009.4
- ⑦张正益《企业市场风险传导机理及管理机制研究》 2010.10
- ⑧姚 良《商业银行金融产品创新的风险传染与免疫研究》 2010.10
- ⑨石友蓉《货运代理企业财务风险传导及控制研究》 2011.5
- ⑩沈 俊《企业财务风险传导机理及控制研究》 2011.11
- ⑪李晓蓓《商业银行操作风险传导机理研究》 2011.11
- ⑫杜国良《企业会计风险传导机理及控制研究》 2011.11
- ⑬胡翠萍《企业财务风险传导机理研究》 2012.5

三个国家自然科学基金面上项目的系列研究成果,在企业和金融界得到了广泛应用,取得了较好的经济效益和社会效益,得到了社会和同行专家的认可,因此这三个项目分别获得湖北省科学技术进步二等奖:“企业理财系统柔性的理论与方法研究”(2006 年)、“企业风险传导的机理研究”(2009 年)、“商业银行操作风险传导机理及在科技金融中的应用研究”(2012 年)。

在“企业风险传导的机理研究”(2009 年)获湖北省科技进步二等奖后,我认为运用企业风险传导的机理来剖析企业理财系统的风险传导,出一本专著,将是一件十分有意义的事情。因为:

(1)企业理财具有普遍性,企业理财系统风险具有客观存在性,企业理财系统风险造成的后果具有严重性,控制企业理财系统风险对延长企业寿命周期,促进企业可持续发展具有非常重要的理论研究价值和实践应用价值。

只要企业存在,就应有理财活动,“你不理财,财不理你”,所以企业必须理好财。企业在理财的过程中,要受到宏观环境和微观环境的影响,从而导致企业理财系统风险的客观存在性,它是不以人们的意志为转移的。最近,我们对310家不同类型的企业进行了问卷调查,发现100%的企业存在着不同程度的理财风险,其中60%企业的理财风险在可控范围之内,25%~30%企业的理财风险超出了企业可控制能力,正在不同程度地影响着企业的生产经营活动,10%~15%企业的理财风险已导致企业处于亏损甚至破产的边缘,一旦恶化,其后果是十分严重的。众所周知的安然公司的倒闭、通用汽车公司的破产、长虹电器公司的亏损等一大批国内外知名品牌企业的教训,其中理财风险是致命的因素。因此,出版一本专门研究企业理财系统风险传导的专著将具有重大的实践应用价值。

(2)企业理财系统风险具有传导性,同时产生动态耦合效应。企业理财系统风险包括筹资风险、投资风险和收益分配风险,这些风险将沿着业务链传递、蔓延、扩散(即传导),并发生动态耦合效应,即当筹资风险 i 与投资风险 j 在传导过程中发生耦合,并且耦合后的风险总流量较之耦合发生前的风险总流量变大,即“强耦合”;或总量变小,即“弱耦合”;或总量保持不变,即“纯耦合”。强耦合、弱耦合、纯耦合的发生,与宏观因素、微观因素中单因素影响或多因素影响或宏、微观因素组合影响密切相关。揭示其关联度,从而控制动态耦合强度,加强理财系统风险防控,具有重要的理论研究价值和实际指导意义。

(3)财务管理学科理论创新和方法创新的需要。本专著涉及研究识别财务风险流、提高财务风险阈值、斩断财务风险传导路径、截留财务风险传导载体,实现对企业理财系统风险传导的有效控制。同时,对企业理财系统风险传导的研究在企业理财系统风险管理理论、方法手段上都具有创新性。因此,这些研究对财务管理学科建设和发展将会作出很大的贡献。

因此,2010年上半年我就着手搜集资料,草拟大纲,撰写初稿,但苦于教学任务、科研任务、行政事务较重,没有整块的时间撰写,于是写写停停,停停写写,断断续续,持续了三年之久。2012年12月我从繁杂的行政事务中退出后,才得以集中精力,继续致力于本书的撰写。

本著作是我的团队共同的研究结果。具体分工是:邓明然负责整体构思和主要观点、研究方法的提出,并撰写了第一章,第二章,第三章,第四章,第五章第二、三、四节,第七章第一节,第八章第一、二、四节;夏括撰写了第六章;沈俊撰写了第五章第一节、第七章第二节、第八章第三节。

当然,本书有关章节也引用了其他博士的博士学位论文中有关的观点和内容,参考了许多学者的专著、论文和研究报告,非常感谢他们的学术贡献,正是

这些前期研究成果构筑了我的研究基础,在此一并表示真诚的谢意!

最后,须强调指出的是,作为一部理论探讨性著作,由于本人水平有限,定然存在这样和那样的不足,甚至可能是错误,真诚欢迎各位读者和专家批评、指教!本人不胜荣幸!

作者

2013年3月于南湖山庄

译者前言

—重读魁奈经济著作有感—

魁奈和重农主义的历史定位；魁奈经济学的主题与要点；
《经济表》：一个创新的分析工具；研究重农主义的方法与意义。

在译完了（实际上也是再次通读了）这部魁奈主要经济著作之后，作为本书的译者，同时也作为西方经济学及其历史的一个教学研究者，我再次深感对魁奈的政治学、哲学和经济学思想有进一步深入研究和重新认识的必要。这当然不是说人们以往对魁奈及其经济思想的认识和判断都错了，但我以为，传统的认识和判断确不够全面、深入和准确的地方，因而提出全面准确把握魁奈和重农主义的要求不算过分。我这里初步提出几个问题和粗浅看法，就教于愿意付出时间和精力系统阅读本书的读者。如果这个探讨居然能激发读者阅读本书的兴趣，那就是意外的收获了。^①

-
- ① 关于魁奈和重农主义的比较系统的评述，可参看：H. Higgs, *The Physiocrats*, London, 1897；M. Beer, *An Inquiry into Physiocracy*, London, 1939；R. L. Meek, *The Economics of Physiocracy*（其中的“论文”部分），Harvard University Press, 1963；逐日叙述重农学派活动的权威著作是韦勒斯著：《1756～1770年法国重农主义运动》（1910年法文版，1931年缩写本）；库钦斯基和米克编译著：《魁奈的经济表》（*Quesnay's Tableau Economique*, ed. by M. Kuczynski and R. Meek, London, New-York, 1972.）；我国著名经济学家陈岱孙教授对魁奈和重农主义的富于创见的研究，见：《从古典经济学派到马克思》，第3章，第1节（上海人民出版社1981年）；又见：“魁奈《经济表》中再生产规模的问题——从《经济表》的版本、模式讲起”（《陈岱孙文集》下册，北京大学出版社，1989年）；晏智杰：《亚当·斯密以前的经济学》，第17～21章（包括：重农学派：绪论；魁奈的经济理论；魁奈的《经济表》；魁奈的《经济表》续；杜尔哥的经济学说。北京大学出版社，1996年）。

目 录

1 绪论	(1)
1.1 研究目的和研究意义	(1)
1.1.1 研究目的	(1)
1.1.2 研究意义	(1)
1.2 国内外研究综述	(3)
1.2.1 国内外关于企业理财及其理论研究	(3)
1.2.2 国内外关于风险及企业理财风险管理的研究	(9)
1.2.3 国内外关于风险传导的研究	(15)
1.3 研究内容和研究方法	(24)
1.3.1 研究内容	(24)
1.3.2 研究方法	(25)
2 企业理财及企业理财系统分析	(27)
2.1 企业理财的概念及特征分析	(27)
2.1.1 企业理财的概念	(27)
2.1.2 企业理财的特征	(27)
2.2 企业理财系统的概念及特征分析	(28)
2.2.1 企业理财系统的概念	(28)
2.2.2 企业理财系统的特征	(29)
3 企业理财系统不确定性研究	(47)
3.1 风险的概念及特征	(47)
3.1.1 风险的概念	(47)
3.1.2 风险的特征	(49)
3.1.3 风险要件	(50)
3.2 企业理财系统不确定性的影响因素分析	(51)
3.2.1 企业理财系统客观、主观不确定性的影响因素	(51)

3.2.2	企业理财内容循环不确定性的影响因素	(55)
3.2.3	企业理财系统不确定性的哲理分析	(61)
3.3	企业理财系统风险形成机理及风险架构	(63)
3.3.1	企业理财系统风险形成机理	(63)
3.3.2	企业理财系统风险架构	(65)
4	企业理财系统风险传导及其构成要素	(80)
4.1	企业理财系统风险传导概念的界定	(80)
4.1.1	风险传导及基本概念辨析	(80)
4.1.2	企业理财系统风险传导的概念、特征及分类	(82)
4.2	企业理财系统风险传导的构成要素	(86)
4.2.1	企业理财系统风险传导的风险源及风险接受体	(86)
4.2.2	企业理财系统风险传导的风险阈值	(88)
4.2.3	企业理财系统风险传导载体	(89)
4.2.4	企业理财系统风险传导路径	(93)
4.2.5	企业理财系统风险传导机理图	(97)
5	企业理财系统风险传导的基本原理	(100)
5.1	企业理财系统风险传导的方向原理	(100)
5.1.1	单向传导原理	(100)
5.1.2	双向传导原理	(102)
5.1.3	多向传导原理	(103)
5.2	企业理财系统风险传导的时间原理	(104)
5.2.1	企业理财系统风险间隔性风险传导原理	(105)
5.2.2	企业理财系统风险连续性风险传导原理	(108)
5.2.3	企业理财系统风险时滞性风险传导原理	(115)
5.2.4	企业理财系统风险周期性风险传导原理	(115)
5.3	企业理财系统风险传导的强度原理	(115)
5.3.1	弱耦合——衰退型风险传导原理	(116)
5.3.2	纯耦合——稳定型风险传导原理	(117)
5.3.3	强耦合——增强型风险传导原理	(118)
5.4	企业理财系统风险传导的混合型原理	(119)

6	企业理财系统风险传导的动态过程及特征	(122)
6.1	企业理财系统风险传导的动态过程	(122)
6.1.1	企业理财系统风险传导构成要素的逻辑关系	(122)
6.1.2	企业理财系统风险传导过程中风险流分析	(126)
6.1.3	企业理财系统风险传导路径形成分析	(132)
6.1.4	企业理财系统风险传导过程中的风险耦合分析 ...	(136)
6.2	企业理财系统风险传导的动态特征	(145)
6.2.1	企业理财系统风险传导的耗散特征	(145)
6.2.2	企业理财系统风险传导的协同特征	(152)
6.2.3	企业理财系统风险传导的耦合特征	(161)
7	企业理财系统风险传导的识别及其预测	(170)
7.1	企业理财系统风险传导的识别	(170)
7.1.1	企业理财系统风险传导的有效识别途径	(170)
7.1.2	企业理财系统风险传导的现代化识别手段	(173)
7.1.3	企业理财系统风险传导的科学识别方法	(174)
7.2	企业理财系统风险传导的预测	(176)
7.2.1	企业理财系统风险传导的方向维预测	(176)
7.2.2	企业理财系统风险传导的时间维预测	(180)
7.2.3	企业理财系统风险传导的强度维预测	(185)
8	企业理财系统风险传导的防控策略	(190)
8.1	企业理财系统风险传导的防控策略的原则	(190)
8.1.1	全面性原则	(191)
8.1.2	重点性原则	(191)
8.1.3	科学性原则	(191)
8.1.4	经济性原则	(192)
8.1.5	适时性原则	(192)
8.1.6	柔性原则	(192)
8.2	企业理财系统风险传导构成要素的防控策略	(193)
8.2.1	控制企业理财系统风险传导风险源的策略	(193)
8.2.2	提高企业理财系统风险传导阈值的策略	(199)

8.2.3	截留企业理财系统风险传导载体的策略	(204)
8.2.4	斩断企业理财系统风险传导路径的策略	(207)
8.3	企业理财系统风险传导的三维防控策略	(210)
8.3.1	企业理财系统风险传导方向维防控策略	(210)
8.3.2	企业理财系统风险传导时间维防控策略	(214)
8.3.3	企业理财系统风险传导强度维防控策略	(217)
8.4	企业理财系统风险传导的预警管理策略	(221)
8.4.1	企业理财系统风险传导预警机制的职能	(222)
8.4.2	企业理财系统风险传导预警机制的活动模式	(222)
8.4.3	企业理财系统风险传导的漏警与误警	(222)
8.4.4	企业理财系统风险传导的预警流程	(223)
8.4.5	企业理财系统风险传导的预警指标体系	(224)
8.4.6	制定企业理财系统风险传导控制应急预案	(226)
参考文献		(228)

1 绪 论

1.1 研究目的和研究意义

1.1.1 研究目的

本研究的目的是通过对企业理财系统风险传导概念的界定,企业理财系统风险传导构成要素的分析,企业理财系统风险传导基本原理的探讨,企业理财系统风险传导的动态过程及特征以及企业理财系统风险传导的识别和预测的研究,提出企业理财系统风险传导的防控策略,做到准确识别企业理财系统风险源、斩断企业理财系统风险传导路径、截留企业理财系统风险传导载体、控制企业理财系统风险的传导,从而有效规避企业理财系统风险,实现企业理财的目标。

1.1.2 研究意义

(1) 融入经济全球化的需要

我国通过加入 WTO,使我国经济与世界经济全面接轨,从而融入了经济全球化的大潮中。我国应该在经济全球化的情形下,一方面分享国际分工的好处,实现更加广阔、更加全面和更高效率的资源配置,从而带动我国经济的增长和社会福利水平的提升;而另一方面,要注意防范、控制、规避、分散由于世界经济的复杂性、多样性、突发性所带来的风险,特别是引进、利用外资和对外投资方面带来的财务风险。因此,进行企业理财系统风险传导的机理研究,就显得非常必要。

在引进和利用外资方面,WTO 确定了一个基本原则,就是国民待遇原则。中国加入 WTO,无疑必须遵守这一原则。因此,我国在外资流入规模扩大,外资进入领域扩展,企业外资持股比例增加,在银行、保

险和其他理财领域外国企业大幅度地市场准入等形势下,既要获取对加速我国经济发展有利的一面,也要防范、控制对我国经济发展不利的一面。企业理财系统风险传导机理的研究对此具有一定的指导意义和应用价值。

在对外投资方面,以盈利为目的的对外投资将会大幅度增长。其原因,一是加入 WTO 后,极大地改善了中国企业对外投资的国际环境,投资吸引力增大;二是更加激烈的国内竞争将可能导致妥协性资本流出;三是产业的调整和升级将增强国内产业的整体竞争力,投资动力增加。这些给企业理财系统的资金筹措、投资、流动资金、利润分配等注入了新的内涵,带来了新的机遇和挑战。因此,加强企业理财系统风险传导机理研究,有助于企业迎接世界范围内的竞争,科学合理地运筹资金,从而抓住机遇,迎接挑战。

(2) 适应知识经济时代,企业竞争取胜的需要

知识经济是以计算机技术、信息技术、网络技术、虚拟技术、数字化技术等高新技术为基础的一种新型的经济形态。其基本特征是经济的信息化、网络化、虚拟化、数字化。知识经济的这种特征,不仅给人类社会的政治、经济、军事、文化及思维方式、工作方式、生活方式、交往方式带来了变革,而且对传统的价值观念、管理体制、经营体制、经营方式、组织形式、生产方式、营销模式、分配原则等提出了全面挑战。正如美国乔治·华盛顿大学管理学教授威廉·哈格尔在其新作《无限的资源》一书中写到的那样,世界各国的企业正在经历以知识为基础的巨大变革。

知识经济时代的企业,技术日新月异,产品千姿百态,市场千变万化,竞争激烈化。人们使用计算机在互联网上寻找最低价格的产品和服务,过去能够盈利的简单经营,目前只能创造微利。因此,当每一个企业都说“我不会被廉价出售”时,恶性的价格战将随之发生。价格战将不仅在某一个地区展开,而且将在世界范围内的企业间展开,企业通过网络可以与一切国家的企业联系,从而可以获得比竞争对手价格更低的物质供给。有人把这种残酷竞争称之为超强竞争。在这个超强竞争的时代里,新兴企业纷纷进入市场,其来势迅猛令老牌企业遥遥欲

坠。微软、英特尔、康柏、戴尔等曾使一度不可战胜的国际商业机器公司(IBM)受到了重创。

在超强竞争时代,产品的生命周期短,更新换代快,以价格的适销对路为基础的竞争十分激烈;技术的迅速变革和信息革命使竞争对手进入市场变得容易;顾客生活水平的提高、品位的提升,要求产品更加物美价廉。技术、产品、竞争对手、顾客等各种要素的动态变化,都将不同程度地影响到企业,造成企业诸多的不确定性,给企业带来风险。因此,研究企业理财系统风险传导机理,能使企业面对环境的变化,迅速果断地采取措施,以充足的资金支持企业的生产经营活动,使企业在激烈的市场竞争中战胜竞争对手,立于不败之地。

(3)企业理财学科建设的需要

企业理财的核心内容是通过投资、筹资和利润分配等活动保持企业资金均衡及有效合理地流动。然而企业资金的流动,受到如政治、法律、法规、经济周期、金融市场、竞争对手、用户需求、技术等诸多宏观因素的变化,以及企业人、财、物、销、产、供、设备等诸多微观因素的变化影响,使企业财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务核算和财务分析等环节蕴藏着诸多的不确定性,会给企业资金流动带来诸多的风险。因此,研究企业理财系统风险传导机理,从而识别企业理财系统风险源、截留企业理财系统风险传导载体、斩断企业理财系统风险传导路径、提高企业理财系统柔性管理水平即提高企业理财系统对宏观因素和微观因素变化的缓冲能力、适应能力和创新能力,可以使企业实现资金均衡、有效、合理地流动,进而圆满完成或超额完成企业的生产经营目标。无疑,企业理财系统风险传导机理的研究,对企业理财学及财务经济理论的丰富和完善有着重要的促进作用。

1.2 国内外研究综述

1.2.1 国内外关于企业理财及其理论研究^[1]

理财是一种古老的活动,从有人类劳动的那一天起就有了理财。