

# 第一章 股份公司理财基础

## 第一节 理财 ABC

### 一、理财目标

理财决策必须以公司的目标为依据，但各公司的目标不可能一致。一般说来，公司的目标有：(1) 利润最大化。(2) 股东财富最大化。(3) 利益的满足。(4) 管理者报酬最大化。(5) 社会职责。

1. 利润最大化。利润最大化是指公司的利润额在尽可能短的时间内达到最大。这一目标强调公司的奋斗目的在于利润，而盈利是公司继续经营的必要条件，公司没有盈利是不可能生存的。但如将这一目标绝对化，就会出现许多问题。单纯追求利润会忽略对风险的评估，对短期利润的过多强调会影响长期利润的实现。此外，一些因素可能影响这一目标的实现，如公司经理可能不愿承担风险以获取利润的最大化，资本和其他资源的短缺可能会影响短期利润的实现等。

具体地说，利润最大化这一目标存在着以下几个不利因素：

(1) 忽略风险因素。利润与风险同方向变动，单纯追求利润最大化会忽略为了达到这一目标所应承担的更大风险。例如，在

一般情况下公司的每股收益额稳定为 1 元，如以每股收益额升至 1.5 元为目标，公司就必须承担比一般情况下大得多的风险。显然，这是不值得追求的。

(2) 只顾眼前利益。为了使短期利润达到最大化，公司往往只顾眼前利润，忽略长远利益。如成本高的投资在短期内可能亏损。但从长远来看却能获得更多的盈利，而这种投资却可能因过分强调短期利润而被否决。

(3) 管理者缺乏动力。在所有权与管理权两权分离的情况下，管理者更关心的是自身工作保障和自身利益，而不是股东利益的最大化。在这种情况下，管理者往往不愿为股东承担利润最大化所带来的风险。

(4) 资源短缺。某些项目的盈利水平虽然较高，但公司无法筹集到足够的资源（资金）来从事这些投资项目，除非财务经理能解决资金不足的困难，不然，公司只得放弃或与其他公司合作从事这些项目。

总之，利润最大化是公司的一个重要目标，虽然利润对公司异常重要，但它只是公司目标的一个组成部分。

2. 股东财富最大化。股东财富最大化是公司的另一重要目标。这一目标强调公司市场价值即普通股价格的最大化，从而达到股东财富的最大化。这一目标的优点在于它能反映所有影响公司的有利和不利因素。股票的市场价格由三种因素决定，它们是：管理部门的盈利成就；管理部门对风险的评估；企业无法控制的其他影响股票价格的因素。

(1) 盈利成就。如果管理部门作出的决策正确，公司的收益和股东的股息增加，投资者更愿购买公司的股票，这时股票的需求增加，价格随之上升。反之，如管理部门作出的决策失误，公司的收益和股东的股息减少，投资者感到失望而卖出股票，这时股

票的供给增加，价格随之下降。

(2) 风险评估。如果管理部门愿承担一定的风险以获取利润，投资者认为这是公司经营好的标志，他们就更愿意购买公司的股票。股票的需求增加，价格就随之上升。另一方面，如管理部门承担的风险较低，投资者认为公司的潜在利润较少，他们将卖出公司的股票，以便投资利润较高的其他公司，股票的供给增加，价格随之下降。此外，如管理部门承担过高的风险，投资者将转向其他同等利润而风险较低的投资，他们将卖出股票，股票的供给增加，价格随之下降。

(3) 其他影响股票价格的因素。除了以上两个因素外，其他因素还将影响投资者买卖公司的股票。这些因素不受公司的控制，它们是：具有深远意义的政治事件，其他证券的竞争性利率。如政府为了平衡预算而提高债券利率，投资者将抛售公司股票，转向政府债券投资，以获取高利息，股票价格随之下降。反之，如政府降低其债券利率，投资者将卖出政府债券而转投在公司股票上，股票价格随之上升。

尽管在理论上和实践上，公司经理均认为股东财富最大化是对公司成就的最好测量，但它存在着以下几方面的缺点：

(1) 管理阶层缺乏信心。以上可以看出，其他一些不受公司控制的因素仍将影响股票的价格。如股票的价格没有及时反映管理部门认为是好的投资和融资决策，管理者就会失去信心，认为投资者没能理解他们的努力。管理者将从股东利益最大化转向他们的利益最大化。另一种可能性是，公司股票价格的变动会使管理者的投资和融资决策误入歧途。如果管理者过分注意每天股票价格的波动，眼前利益的考虑将胜过长期利益的考虑。

(2) 外部因素。如前所述，一些影响股票价格的因素不为公司所控制，管理部门的工作成就无法得到准确的测量。例如，经

济萧条导致公司盈利下降，从而造成股票价格下降。因此，股票价格下降并不意味着公司管理部门的工作没有成就。

尽管股东财富最大化这一目标有其缺陷，但它仍是公司重要目标之一，这是因为股票价格如大幅度下降，股东就会通过股东大会立刻罢免管理者。

3. 利益的满足。利益的满足这一目标，强调适当的成果，以使股东和管理者的各自利益均得到满足。这一目标只追求股东和管理者各自利益的折衷，并没有使得各自利益获得最大化。因此，利益的满足并不意味着最大化。例如，管理者可能追求这样一种目标，即使股东获取与一定风险相适应的“足够”的但并非最大的利润，这样，股票价格就不会急剧下降，管理者也不会因此被解职。

利益的满足常被看成是协调公司管理人员最好的目标，它可以消除管理人员之间的矛盾。例如，市场部门可能要投资在那些财务部门认为没有资金支持的项目上，折衷的办法虽然无法使得两个部门的职能最优化，但可使两个部门得到协调。对管理者来说，利益的满足是出现目标和需求矛盾时最好的解决方法。

虽然利益的满足这一目标存在以上的优点，但却有以下几方面的缺点：

(1) 矛盾只能得到某种程度上的解决。利益的满足只在某种程度上解决矛盾，不能彻底解决矛盾。它在一定程度上忽略了与最大化目标相关的一些指标，如风险、投资收益、利润以及适当的融资决策等。

(2) 容易被兼并。如公司因追求利益的满足这一目标而导致利润和股票价格的下降，公司将面临着危机，现有管理者将被股东解职，本公司将可能被其他公司兼并。

(3) 丧失竞争能力。强调利益的满足这一目标的公司无法

抵御来自它强调利润最大化目标公司的竞争。以满足为目标的公司只有在那些竞争已经转移的行业才可能获得成功。

(4) 含糊不清。利益的满足这一目标比较含糊，无法具体体现在投资和融资决策上。这一目标通常表现在：公司销售收入占整个行业的百分比，公司规模等。这些资料可以表明公司的经营状况至少不趋于恶化。

4. 管理者报酬最大化。公司的第四个目标是管理人员福利和利益的最大化。例如，以此为目标的管理者总是以能够给他们带来最多的工资和足够的“支出账户”作为他们的决策依据的。如果他们觉得股东不能满足他们的利益，他们将通过增大其“支出账户”来满足自己的需要。显然，管理者一般很少公开提出这一目标。

管理者报酬最大化同样存在着缺点。这一目标不强调利润、股票价格或其他目标的最大化。虽然这一目标满足了管理者的欲望，但管理者可能因此而作出错误的投资和融资决策，从而影响公司利润和股东财富的最大化。

5. 社会职责。传统观点认为，公司的目标和社会的目标是一致的。在竞争性经济制度中，公司追求自身的利益必然导致整个社会财富的增加。因此，政府应提供道路、教育和其他社会服务设施，公司可以从这些设施中获利。同样原理，社会也应承担公司所造成的有害后果，如环境污染等。

与传统观点相反，公司的社会职责目标是指公司应承担它给社会带来的害处。这样，公司才能被人们所信任。一个好的公司首先必须是一个好公民，它在与雇员、原料供应者、消费者、股东及公众打交道时，必须注意其所产生的社会影响。

公司为社会承担义务的程度比较难确定。在一个极端，公司应尽量避免对社会产生公害；在另一个极端，公司应采取坚决的

措施以改正过去和现在对社会造成的公害。大部分公司介于两者之间。社会职责这一目标存在着以下几方面的缺点：

(1) 低效率、高价格。过分注重社会职责的公司在改进社会公害上花费太多的资金和精力，以致影响公司自身生产效率的提高，因此，公司只得提高产品价格才能赚取利润。

(2) 丧失竞争能力。为了社会职责，公司得提高价格，但这给竞争对手提供了可乘之机。竞争对手因减少在社会公害上的花费，可相应降低产品价格，这在一定程度上危及公司的竞争地位。

以上简要介绍了公司理财的几个大目标，但任一目标的采用都将产生矛盾。首先，矛盾产生于公司管理部门和公司本身的现实情况。例如，市场部经理热衷于销售收入这一目标，但某一产品却是低盈利率而不能使利润最大化。其次，矛盾产生于公司的外部因素。如由于政府的管制或政策，公司只能选择非最大化目标，而无法选择股东财富最大化目标。再次，各目标本身之间存在着矛盾。如果管理者选择利益的满足、利润或报酬的最大化等目标，他们不可能达到股东财富最大化这一目标。社会职责本身也影响利润最大化的实现。例如在防污染设备上的投资必然影响公司的生产性投资，从而影响公司的利润率。最后，矛盾有时产生于个人目标和公司目标的不一致，致力于社会职责的人，有时不愿在纯粹以利润最大化为目标的公司求职，而愿在非盈利公司或政府部门求职。

## 二、理财内容

财富最大化是公司经营的基本目标，公司要想实现财富最大化的财务目标，必须使其股票市场价值最大化。为此，公司理财至少要做好以下三方面的决策：

1. 筹资决策。在市场经济条件下，公司是一个自负盈亏、自我积累、自我发展的商品生产者和经营者，公司完成其生产经营活动 获取收入 取得利润 首先必须筹集一定数量的资金。资金筹集是公司理财的一项最基本内容。

当公司资金需求量大于资金供应量时，这时公司就必须用一定的方式来筹集资金。在充分完善的资金市场中，公司的资金筹集方式多种多样，可视公司资金的需要额、期限，从不同来源，用不同的方式筹集资金。从各种来源，以不同方式来筹集资金，其资金筹集成本、使用时间、风险程度都不同，从而给公司带来的影响也不同。公司必须在各种筹资方式中进行合理选择，分析每一种筹资方式对公司可能产生的潜在影响，采用最适于公司的资金筹集方式。在公司的资金筹集过程中最主要做好下列几项工作：

- (1) 预测公司资金需要量。
- (2) 规划公司资金的来源。
- (3) 研究公司最佳的资金筹资方式。
- (4) 确定公司的资金成本与最优资本结构。

2. 投资决策。资金筹集是为资金运用服务的，公司的资金运用过程即是投资过程。公司的投资范围很广，有为购买材料、固定资产等的内部投资活动；也有购买有价证券，向联营、控股公司、附属公司投出资产的外部投资活动。公司的投资按使用时间的长短，又可分为短期投资和长期投资。短期投资主要是指用于现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产上的投资。短期投资具有流动性，对于提高公司的变现能力和偿债能力很有好处，所以能减少风险。然而短期投资盈利能力较差，把资金过多地投于现金，虽然能保证公司对现金的需求，增加安全性，有利于股票市价的提高，但由于现金是一种非盈利的或盈利较

小的资产，现金余额过大导致资金闲置，会影响公司的盈利，这又会使股价下跌。在进行短期投资决策时，一定要考虑投资对股票市价的影响，作出最佳选择。

长期投资是指用于固定资产和长期有价证券等资产上的投资，其中主要指固定资产投资。如果一项固定资产投资中包含部分流动资产，这些流动资产应列为长期投资，不列为短期投资。固定资产的投资决策是通过资本预算来进行的。在进行固定资产投资时，也要考虑投资项目对公司股票的市场价格影响。由于固定资产投资的未来报酬是不确定的，因而，总是涉及到风险问题。报酬的增加有利于股票价格的上升，但风险的增加却会使股票价格下跌。因此，在进行长期投资决策时，必须认真分析风险因素。

3. 股息分配政策。股息分配政策的确定要根据股息分配的理论，而股息分配的理论又来源于公司经营的实践和投资者的意愿。它是两者的有机结合，是两者当前利益和长远利益的反映。

公司的自有资金来源有两方面：一是通过发行股票向投资者筹集资本，二是通过经由公司内部形成的资本，即公司的留存净利润。这两大类都属于股东的资本，从这点上看，公司发不发股息，发多少股息，对股东来说结果是一样的。公司今年不发股息，全部净利润以留存利润的形式转作资本，股票价格就会提高，股东未收回股息的时间价值和风险价值将从股票价格上升中得到补偿。在西方国家，公司发放股息，股东要为所收到的股息缴纳个人所得税，税率一般较高。如公司少发或不发股息，投资者出售部分股票以弥补少发的股息收入，而为出售股票所需缴纳的资本所得税税率一般较低。在这种情况下，不发股息，保留利润对股东是有利的。股息所得同在股票上的资本所得是无

多大差别的。从公司这方面来看，公司从外部筹措资金很费时间，筹措资金的费用也很高。从内部筹措资金，将净利润留作保留利润，不必开支筹措费用，公司随时可以动用。这些条件促使公司尽可能不发股息和少发股息。但是公司究竟是将利润用于发放股息，还是将净利润转作资本留在公司继续使用，要受拥有所有权的大多数股东的意志所左右。

从股票投资的心理状态出发，大部分人对股票投资风险反感，而且认为时间越长风险越大，宁愿目前收到股息而不愿等到将来再收回不确定的较多的股息或较高的股票出售价款。公司股息政策主要是权衡公司与投资者、当前利益与长远利益之间的各种利弊，然后确定股息和留存利润之间的比例关系。概括说来，公司股息政策主要有四种：

(1) 按固定额支付的股息政策。也就是每年的股息分配额保持不变。

(2) 按规定的股息支付率支付股息的政策。也就是每年的股息支付率保持不变，每股股息则随每股利润增减变动。

(3) 稳定微升或梯形上升的股息政策。也就是股息额逐步低速上升 即使当年利润减少 股息并不减少 当利润增加时 也不发放过多。

(4) 剩余股息政策。就是先考虑公司投资的需要，如有剩余再发放股息 没有剩余 就不发放股息。在这种情况下 若公司业务发展快，经营状况好，股东虽然领取股息很少，但对公司仍是满意的。

### 三、理财方法

公司理财的基本方法同经济管理学科体系的其他分支学科，也有相通之处。主要包括：

1. 整体优化法。现代公司理财所研究的是包含多因素的、动态的、复杂系统中的问题，因而要求按照系统的整体性原则，从全局出发，综合研究公司同外部经济环境的适应关系及公司内部各个子系统之间的协调关系，力求围绕公司整体的发展目标，来认识和处理管理对象作为一个系统所涉及到的各种问题，使之尽可能符合整体最优化的要求。这是公司理财基本方法的一个总的出发点。

2. 动态平衡法。在现代市场经济中，公司与市场之间存在着相互交融的辩证关系，使它成为一个开放的、动态的系统。因而要求公司理财正确处理公司内部条件、外部环境和公司目标之间的动态平衡，善于适应外部环境、条件的变化，及时作出理性的反应，从动态中求平衡，从平衡中求发展，使其稳定地达到预定的最优化经营目标。

3. 本—量—利分析法。在现代市场经济中，公司作为市场的主体，经营有利是其存在和发展的必要条件。本—量—利分析法就是直接为促进公司这一经营目标实现的有效方法。它是将成本、产量、利润这几个方面的变动所形成的消长关系相互联系起来进行分析。其核心部分是确定“盈亏临界点”并围绕它从动态上掌握有关因素变动对公司盈亏消长的规律性的联系。深入掌握这些因素消长之间的规律性联系，对促进公司根据主、客观条件，有预见地采取相应措施，实现扭亏增盈，有重要意义。

4. 成本—效益分析法。这里所说成本，是指用货币计量的项目建设或生产经营中的投入；而效益则是用货币计量的项目建设或生产经营的产出。因此成本—效益分析实质上就是用货币计量的投入—产出分析。进一步看，货币计量的产出，可看作是取得成果的综合表现；而用货币计量的投入，可看作是支付代价的综合表现。所以，成本—效益分析实际上是代价与成果的对

比分析。只有在项目建设和生产经营的每个环节，力求用尽可能小的累积的代价取得尽可能大的累积的成果，从而促进公司总体财务目标的顺利实现。可见，在现代公司理财中，成本—效益分析法的应用，是贯穿始终的。

5. 货币时间价值法。货币时间价值是商品经济的产物。它表明一定量的货币，在不同的时点上具有不同的经济价值，这意味着货币会随着时间的推移而增值。时间因素在现代经济管理中的重要意义。这就需要把货币时间价值作为一个重要的经济杠杆来使用，要求占用一元的资金提供一元的效果，占用一天的资金提供一天的效果，而不能白白地占用资金而不提供任何效果……这样，就会对资金的使用者在经济上形成一种经常存在的压力，促使他们在生产建设中精打细算，努力提高资金的使用效益。

货币时间价值通常是按复利的方式进行具体计算，也就是：对项目建设和生产经营中于不同时点发生的现金流量，按复利法统一换算为同一时点的数值——现值、终值或年值，然后进行分析、对比，有关经济评价才有可能建立在客观、可比的基础上。

6. 动态数量分析法。现代公司理财为真正从动态上来把握公司生产经营的主要方面和主要过程，在预测、决策、计划、控制等各个环节中发挥积极作用，不仅涉及到常数，而且还涉及到变数。正如恩格斯说：“有了变数，运动进入了数学。”这样，常数的数学——初等数学就完全不够用了，其有关计算有些要用到高等数学和其他现代数学方法，才能较好地说明问题。例如，为了对成本—产量关系进行深入研究，研究自变量（产量）的微量变化对成本的影响，进而掌握其最优的边际点，能使公司成本达到最低的产量是多少；对成本—产量—利润之间的关系进行较深入的研究，研究自变量（产量）的微量变化对收入与成本的影

响，进而掌握其最优的边际点，能使公司利润达到最大的产量（假定产销一致）是多少，都要用到高等数学。这是动态数量分析法的一个重要特点。

现代公司理财适应现代化管理的需要，用高等数学和其他现代数学方法“武装”自己，使之朝着精密化的方向发展。这是保证它能卓有成效地为公司全面提高生产经营经济效益服务的一个必要条件，否则，其所作数量分析的广度和深度必将受到很大的限制，使它难于具体掌握现代化公司极其复杂、多变的生产经营情况。

一门科学的定量化，实质上意味着一门科学的成熟化、完善化。正如马克思所作的高度概括：“一门科学只有成功地应用数学时，才算真正达到了完善的地步。”马克思的这一科学论断，已为科学发展的历史所证明。全部科学史表明：定量描述比单纯的定性描述，能更精确、更深刻地掌握客观对象的状态和发展规律，使人们的认识更加深化，以促进科学的发展。所以管理科学以至社会科学的各个领域，也只有由单纯的定性分析发展到定性分析与定量分析相结合，才能在理论与实践上大大提高一步。

7. 经济数学模型法。现代公司理财中，高等数学和其他现代数学方法的应用，是以广泛地应用经济数学模型为其重要标志。简括地说，所谓经济数学模型，是用数学形式（语言）反映经济数量关系的公式或公式体系，它是对客观事物主要方面的一种定量的描述。经济数学模型有一个很重要的特点，就是把各个分散的因素统一到一个公式或公式体系中来，使它能集中地、严密地反映有关因素之间的内在联系和依存关系。因而：

（1）借助于模型，用数学形式（语言）对所研究的对象进行定量描述，可显示出其特有的精确性和严密性，使人们的认识更加精确化，避免文字描述的含混不清或模棱两可。

(2) 借助于模型,掌握有关变量之间的相关性,就可据以了解其运动变化的趋势,预测在一定条件下可能出现的情况和问题,使人们提高预见性,减少盲目性。

(3) 模型和最优化方法(技术)相结合,进而确定有关变量在一定条件下的最优数量关系,可以为公司生产经营的最优化决策提供客观的、科学的依据。

现代公司理财中,常用的经济数学模型,按照所用的数学工具进行分类,主要包括:

(1) 一般代数模型。如“盈亏临界模型”,是由“总收入模型”、“总成本模型”、“利润模型”综合而成,它们都属于一般代数模型。

(2) 数学分析模型。属于古典最优化模型,它是将数学分析中求极值(最大值或最小值)的方法应用到经济管理中来,作为确定最优化经营目标的重要工具。如边际分析模型、产品最优定价模型、固定资产最优更新模型等,都属于数学分析模型。

(3) 数学规划模型。属于新兴的最优化模型,其特点是:通过数学规划求最优解的方法,来确定一定条件下的最优数量关系,可用于解决古典最优化方法不能解决的最优化问题。如线性规划模型、动态规划模型、目标规划模型等,都属于数学规划模型。

(4) 矩阵代数模型。主要是指“投入—产出模型”。因为这种模型的组成及其求解,都要运用矩阵代数的基本原理。“投入—产出模型”原用于宏观经济中分析研究国民经济各部门之间的内在联系和平衡关系。但由于它体现了具有内在联系的有关因素的变动规律,我们完全可以从一般意义上来理解它,并把它具体应用到微观经济中来。因为在微观经济中,投入—产出之间的联系和平衡关系也是普遍存在的。如投入一定的原材料,生产出

多少最终产成品、各阶段半成品和各种形式的废品等等，它们之间存在着错综复杂的联系。我们既可通过改变“投入”来影响“产出”，也可从需求的“产出”来确定相应的“投入”。所以在经营管理工作中，具体掌握和运用各有关因素之间错综复杂的投入—产出关系，就可在预测、决策和控制、分析等各个方面发挥重要作用，以促进公司经营管理水平和经济效益的不断提高。

(5) 概率模型。现代公司理财筹划未来，进行科学的预测、决策，不可避免地会面临许多不确定的情况。为此，就要用概率论、数理统计的方法，建立多种形式的概率模型，借以对所面临的不确定情况进行科学的加工处理，才能使之更加符合客观实际。确定性模型实际上只能看作是现实生活中的一种简化形式。所以，在现代公司理财中，概率模型的广泛应用，对提高其数量分析的科学性和实用价值，显然也是十分重要的。

## 第二节 理财环境

### 一、理财的经济环境

理财的经济环境是指对理财有重要影响的一系列经济因素。经济环境的好坏，对公司筹资、投资和盈余分配都有重要影响。

1. 理财的宏观经济环境。理财的宏观经济环境是指影响公司理财的各项宏观经济因素，如经济周期、通货膨胀、技术发展等。公司经营的好坏，在很大程度上取决于宏观经济状况，在社会经济条件较好时，大多数公司都会兴旺发达，而在社会经济条件较差时，许多公司则会出现困难，有的公司可能还要亏损甚至

破产。

(1) 经济周期。在西方，经济通常不会出现较长时间的持续增长，或较长时间的衰退，而是在波动中前进的。这种波动大体上经历萧条、复苏、上升、高涨等几个阶段的循环，然后又进入下一个循环。这种循环叫经济周期。经济周期一般为 2—5 年，但也有例外情况，如 20 世纪 30 年代初的经济大危机和 60 年代的经济萧条，都持续了多年，才慢慢回升。

经济的周期性波动对公司理财有重要影响。一般而言，在萧条阶段，由于整个宏观环境的不景气，公司很有可能处于紧缩状态之中，产量和销售量下降，投资锐减，有时资金紧缺，有时又出现资金闲置。在高涨阶段，一般来说，市场需求旺盛，销售大幅度上升，公司为了扩大生产，就要增加投资，以增添机器设备、存货和劳动力，这就要求理财人员迅速地筹集所需资金。总之，面对周期性波动，理财人员必须预测经济变化情况，适当调整财务政策。

(2) 通货膨胀。通货膨胀是西方经济中最为棘手的问题，价格的不断上涨，不但对消费者极其不利，对公司财务活动的影响更为严重。这是因为：大规模的通货膨胀会引起资金占用的迅速增加；通货膨胀还会引起利息率的上升，增加公司的筹资成本；通货膨胀时期有价证券价格的不断下降，给筹资带来相当大的困难；通货膨胀会引起利润虚增，造成公司资金流失。公司理财人员必须对通货膨胀有所预测，从而采取相应的措施，减少损失。

(3) 技术发展。第二次世界大战以后，科学技术一日千里地向前发展，新技术、新设备不断出现，设备更新时间日益缩短。这也要求公司理财人员必须适应这种趋势，筹集足够资金，及时更新所需设备。

2. 理财的微观经济环境。理财的微观经济环境是指影响公司理财的各项微观经济因素，主要包括企业所处的市场环境、采购环境、生产环境、人员环境等。

(1) 市场环境。在市场经济条件下，每个公司都面临着不同的市场环境，这都会影响和制约公司的理财行为。

构成市场环境的要素主要有两项：一是参加市场交易的生产者及消费者的数量；二是参加市场交易的商品的差异程度。一般而言，参加交易的生产者和消费者的数量越多，竞争越大；反之，竞争越小。而参加交易的商品的差异程度越小，竞争程度越大；商品的差异程度越大，竞争程度越小。

公司所处的市场环境，通常有下列四种：

完全垄断市场。又称“纯粹垄断市场”或“独占市场”，是指整个行业只有一个销售者或生产者，它可以决定商品的供应数量和价格。这类市场实际上不存在竞争。公用事业，如煤气公司、自来水公司等一般都属于此。另外，有的公司可能因取得专利而形成完全垄断。

完全竞争市场。又称“纯粹竞争市场”，是指竞争不受任何因素的阻碍和干扰，完全由买卖双方自由竞争的市场。在这种市场上，生产者和消费者的数量都很多，但都不能控制市场价格，只能接受现行的市场价格。这类市场上的商品一般都非常标准，无任何差异，如玉米、土豆、小麦等农产品市场都属于此市场。

不完全竞争市场。又称垄断性的竞争市场，是指存在一定程度控制力的竞争市场。在这类市场上，有许多商品生产者，但不同生产厂家的产品存在一定的差异（如质量、牌号等）。这样，消费者在购买时要有所选择，使得有些生产厂家（如名牌产品的生产企业）可以在一定程度上控制或影响市场。

寡头垄断市场。这是指由少数几家生产者控制的市场，这

几家公司通常控制该产品销售量的 70%~80%,剩下的小部分由其他许多公司经营。

公司处在不同的市场环境,对公司理财有着重要影响。处于完全垄断市场上的公司一般销售都不成问题,价格波动也不会很大,公司的利润稳中有升,不会产生太大的波动,因而风险较小,可利用较多的债务来筹集资金;而处于完全竞争市场上的公司,销售价格完全由市场来决定,被市场所左右,价格容易出现上下波动,公司利润也会随之波动,因而,不宜过多地采用负债方式去筹集资金;处于不完全竞争市场和寡头垄断市场上的公司,关键是要使自己的产品超越其他公司的产品,创出特色,创出名牌。这就需要在研究与开发上投入大量资金,研制出新的优质的产品,并做好广告,搞好售后服务,给予优惠的信用条件等。这就要求理财人员筹集足够的资金,用于研究与开发、产品推销和应收账款。

(2) 采购环境。又称物资来源环境,对公司理财有重要影响。按不同的标准可对采购环境进行不同的分类:

采购环境按物资来源是否稳定,可分为稳定的采购环境和波动的采购环境。前者对公司所需资源有比较稳定的来源;后者则不稳定,有时能采购到,有时采购不到。公司如果处于稳定的采购环境中,可减少储备存货,减少存货占用的资金;如果处于波动的采购环境,则必须增加存货的保险储备,以防存货不足影响生产,这就要求理财人员把较多的资金投资于存货的保险储备。

采购环境按价格变动情况,可分为价格上涨的采购环境和价格下降的采购环境。在物价上涨的环境下,公司应尽量提前进货,以防物价进一步上涨而遭受损失,这就要求在存货上投入较多的资金;反之,在物价下降的环境里,应尽量随使用随采购,以便从价格下降中获得好处,也可在存货上尽量少占用资金。