

公司财务管理

主 编 胡振兴 韩 鹏

- ✓ 运用大量例题和图表详解基本原理与方法
- ✓ 引用典型案例有效提升分析解决问题能力
- ✓ 设置多类型习题全方位巩固相关理论知识



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

丛书特点:

1. 科学实用: 面向应用型人才就业, 具备大量当前实用案例, 注重培养学生实践能力
2. 内容新颖: 借鉴国内外最新教材, 融会当前最新理论, 遵循最新发布的各项准则、规范
3. 系列完整: 把握财经管理专业相关学科、课程之间的关系, 整个系列体系严密完整
4. 方便教学: 网上(<http://www.pup6.cn>)提供完备的电子教案、习题参考答案等教学资源, 适合教学需要

经济类

政治经济学原理与实务
微观经济学
微观经济学原理与实务
宏观经济学
宏观经济学原理与实务
西方经济学
西方经济学实用教程
现代经济学基础
计量经济学
计量经济学原理与实务
区域经济学
发展经济学
管理经济学
产业经济学
国际经济学
财政学
金融工程学
金融市场学
货币银行学
投资银行学
国际金融
国际金融实用教程
国际投资
证券市场与投资
国际结算
国际贸易
国际贸易实用教程
国际贸易规则与进出口业务操作实务
国际贸易实务
国际贸易理论与实务
外贸函电
保险学原理与实务

法律类

经济法
经济法实用教程
经济法原理与实务
劳动法
民法
民法总论
民法分论
国际商法理论与实务

管理类

公共关系学
公共关系学实用教程
公共关系理论与实务
管理学基础
管理学原理与实务
管理学
市场营销学
市场营销学新论
市场营销学实用教程
现代市场营销学
国际市场营销学
生产运作管理
运营管理
人力资源管理
人力资源管理实用教程
人力资源管理原理与实务
人力资源测评
现代企业管理理论与应用
企业战略管理
企业战略管理实用教程
管理运筹学
消费者行为学
组织行为学
组织行为学原理与实务
商务谈判
商务谈判实用教程
统计学原理
统计学
统计学实用教程
应用统计学
跨国公司管理
分销管理
服务企业经营管理学
服务营销理论与实务
广告管理
零售管理
现代组织理论
行政管理
市场调查与预测
通用管理知识概论
商业银行管理
产品与品牌管理
企业文化理论与实务

会计学原理
会计学原理习题与实验
基础会计学
会计学原理与实务
会计综合实训模拟教程
会计学原理与实务模拟实验教程
会计学(非会计专业)
会计实务
会计规范专题
初级财务管理
中级财务会计
中级财务会计原理与实务
高级财务会计
财务管理学
财务管理学实用教程
财务管理理论与应用
财务管理理论与实务
财务管理学原理与实务
财务管理基础(非财务管理专业)
中级财务管理
高级财务管理
成本会计
管理会计
成本与管理会计
财务报表分析
审计学
审计理论与实务
计算机会计与审计
计算机审计
会计信息系统
金融企业会计
政府及非营利组织会计
国际会计
税法与税务会计
税法与税务会计实用教程
内部控制与内部审计
公司理财理论与实务
公司财务管理
成本会计学

北京大学出版社

地址: 北京市海淀区成府路205号

邮编: 100871

编辑部: (010) 62750667

发行部: (010) 62750672

技术支持: pup_6@163.com

<http://www.pup6.cn>

ISBN 978-7-301-21423-7



9 787301 214237 >

定价: 48.00 元

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

公司财务管理

主 编	胡振兴	韩 鹏	
副主编	郑宏涛	王 鑫	杨合锋
参 编	李姗姗	田月红	杨 夏



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书全面、系统、深入地介绍了公司财务管理的理论与实务,共分8章,包括财务管理概论、财务管理观念、资本预算、营运资本管理、证券投资、资本筹集、收益分配和财务监控。

本书体系严谨、结构合理、层次清晰、内容完整、体例新颖。同时,通过大量案例和阅读材料,增强了趣味性、实用性和可操作性,便于学生巩固理论知识和提高应用能力。

本书可供经济、管理类专业的本科学生使用,也可作为企业和社会培训的参考书籍,还可作为自学人员的阅读课本。

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/胡振兴,韩鹏主编. —北京:北京大学出版社,2012.11

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-21423-7

I. ①公… II. ①胡…②韩… 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(2012)第 241733 号

书 名: 公司财务管理

著作责任者: 胡振兴 韩 鹏 主编

策划编辑: 王显超 李 虎

责任编辑: 王显超

标准书号: ISBN 978-7-301-21423-7/C · 0813

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

电子邮箱: pup_6@163.com

印 刷 者: 北京富生印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 25.75 印张 597 千字

2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

定 价: 48.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珩

顾问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李柏生

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业,这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学6个二级学科门类和22个专业的庞大学科体系。2006年教育部的数据表明,在全国普通高校中,经济类专业布点1518个,管理类专业布点4328个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外,绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才,要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲,又具有较强的职业技能,并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路,推进全面小康社会建设的新时期,进一步加强经济管理人才的培养,注重经济理论的系统化学习,特别是现代财经管理理论的学习,提高学生的专业理论素质和应用实践能力,培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才,越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化,适时变革和调整教育目标和教学内容;要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流;要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展;要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务,各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新工作。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研,在与众多专家学者讨论的基础上,决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材,这是一项有利于促进高校教学改革发展的措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案,以及课程教学大纲的要求,合理定位,由长期在教学第一线从事教学工作的教师编写,立足于21世纪经济管理类学科发展的需要,深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在的问题,探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径,以科学性、先进性、系统性和实用性为目标,其编写的特色主要体现在以下几个方面:

(1) 关注经济管理学科发展的大背景,拓宽理论基础和专业知识,着眼于增强教学内容与实际的联系和应用性,突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程,并把握相关课程之间的关系,整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材,融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验,用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成,在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上,形成编写大纲。最终融合了各地特点,具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析内容,让学生在学习过程中理论联系实际,特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例,这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力,促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求,财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导,结合我国财经工作的新实践,充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想,形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就,需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写,将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因,本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信,在各位老师的关心和帮助下,本系列教材一定能不断地改进和完善,并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 现任西南财经大学名誉校长、教授,博士生导师,四川省社会科学联合会主席,《经济学家》杂志主编,全国高等财经院校资本论研究会会长,学术团体“新知研究院”院长。

前 言

财务管理的起源虽然可以追溯到 15 世纪,但正式形成于 20 世纪初期,即由工业革命引起的企业组织形式重大变革(尤其是股份制企业的出现)时期。20 世纪 50 年代以后,随着资本结构理论和资产组合理论(财务管理理论的两大基石)的相继问世,形成了相对完备的财务管理理论框架和方法体系。20 世纪 80 年代以来,随着资本市场的不断发展,财务管理对象不断充实,财务管理目标不断优化,财务管理环境不断完善,财务管理方法不断创新,财务管理理论不断升华,目前已经筑起了以资本运动为研究对象的财务学科大厦。

在市场竞争日趋激烈的今天,财务管理在企业管理中的核心地位日益凸显,企业的生存与发展须臾离不开明确的财务管理目标、优良的财务管理环境和先进的财务管理手段。做好财务管理,努力为企业创造价值和为股东创造财富,是企业管理者的中心工作和神圣职责。与此同时,在财务管理人才需求迅猛增加的今天,学习观念、人才培养模式和教学内容体系发生了根本的改变。学好财务管理,以便将来更好地服务于企业、国家和社会。

教材作为教学目标、教学要求和教学内容的知识载体,是从事教学活动的基本工具,是提高教学质量的重要保障。本书是为满足我国高等院校财经管理类专业本科生的专业学习、企业财务管理人员的业余学习及企业和社会培训而编写出版的。

本书共分 8 章。第 1 章主要介绍财务管理的对象、目标、环境和方法,阐述了究竟什么是财务管理。第 2 章主要介绍时间价值观念和 risk 价值观念,突出了财务管理的两大基本观念。第 3 章主要介绍资本预算的原理、程序和方法,说明了资本预算是企业的重要投资决策,也是最重要的财务决策。第 4 章主要介绍营运资本管理的原理、程序和方法,说明了营运资本管理是企业营运资本投资和筹资决策,也是日常的财务决策。第 5 章主要介绍证券投资的原理、程序和方法,说明了证券投资是企业必要的财务决策。第 6 章主要介绍资本筹集的原理、程序和方法,说明了资本筹集是企业的重要筹资决策,也是重要的财务决策。第 7 章主要介绍收益分配的原理、程序和方法,说明了收益分配是企业一项重要的长期筹资决策。第 8 章主要介绍财务监控的基本手段及其应用,将财务预测、财务预算、财务预警、绩效评价按时空观融为一体,是财务管理理论与方法的拓展,可作为学生阅读内容。

本书体系相对严谨,结构合理,层次清晰,内容完整,体例新颖。本书通过充分吸收现代财务管理理论和实务的最新成果,力图体现以下 3 个特色。

第一,贯彻求真务实、开拓创新的学术思想。本书通过吸收国内外最新的财务管理理论和实务成果,用比较简洁的语言将财务管理基础理论加以阐述,用一些经典的案例将财务管理基本问题加以解释,用比较有效的方式将财务管理主要内容加以概括,使读者在愉悦中学习,在探究中提高,在实践中获益。

第二,遵循由浅入深、循序渐进的教学原则。本书通过博取前辈教学之长,运用大量例题和图表详细讲解财务管理的基本原理和方法,既能增强学习的趣味性和实用性,也能培养学生举一反三的能力;既适合教学,也适合自学。

第三,倡导雅俗共享、学以致用之求学理念。本书通过引用大量案例和阅读材料,以基

本理论知识为基础，以基本方法为主线，注重理论性与实践性、专业性与通俗性、系统性与重点性相结合，注重培养学生的专业知识和技能，以及提高分析问题和解决问题的能力。

本书由河南理工大学经济管理学院有关教师编写而成，由胡振兴、韩鹏任主编，由郑宏涛、王鑫、杨合锋任副主编。胡振兴负责设计总体框架、拟订写作提纲和组织编写工作，并承担全书的总纂、修改、统编、定稿和出版事宜。韩鹏对总体框架设计、写作提纲拟订和内容体系布局提出修订意见和编写思路。各位编者的具体分工如下：第1章、第2章由胡振兴编写；第3章由胡振兴、郑宏涛编写；第4章由王鑫、杨夏编写；第5章由杨合锋编写；第6章由李姗姗、胡振兴编写；第7章由王鑫、田月红编写；第8章由韩鹏、郑宏涛编写。胡响、郑倩倩、李佳佳、贾立等研究生做了一些资料搜集工作。

本书的编写和出版，得到了有关方面的大力支持。第一，有关参考资料作者的无私帮助，是本书编写和出版的养料源泉；第二，河南理工大学经济管理学院有关领导的亲切关怀，是本书编写和出版的精神支柱；第三，北京大学出版社的支持与配合，是本书编写和出版的后勤保障。在此，一并向上述各位领导和同仁表示衷心的感谢和诚挚的敬意！

鉴于财务管理理论和实务处于不断发展中，财务管理问题不断涌现，加上编者现有水平的限制，书中难免有纰漏和不妥之处，敬请各位读者批评指正，也敬请各位专家不吝赐教。

编 者

2012年8月

目 录

第 1 章 财务管理概论..... 1

1.1 财务管理对象..... 2
1.1.1 财务管理主体..... 2
1.1.2 财务管理的总体对象..... 4
1.1.3 财务管理的具体对象..... 8
1.2 财务管理目标..... 13
1.2.1 财务管理假设..... 13
1.2.2 财务管理目标评述..... 14
1.2.3 基于股东财富最大化的 财务目标冲突与协调..... 16
1.3 财务管理环境..... 19
1.3.1 金融市场环境..... 19
1.3.2 税收环境..... 28
1.3.3 经济和法律环境..... 32
1.4 财务管理方法..... 35
1.4.1 财务管理原则..... 35
1.4.2 财务管理方法体系..... 37
本章小结..... 41
综合习题..... 42

第 2 章 财务管理观念..... 48

2.1 时间价值观念..... 49
2.1.1 时间价值概述..... 49
2.1.2 一次性收付款项的 时间价值计算..... 51
2.1.3 系列等额收付款项的 时间价值计算..... 58
2.2 风险价值观念..... 65
2.2.1 风险概述..... 66
2.2.2 风险计量及投资选择..... 70

2.2.3 风险与收益的均衡关系..... 84

本章小结..... 90

综合习题..... 91

第 3 章 资本预算..... 96

3.1 资本预算概述..... 97
3.1.1 项目投资..... 97
3.1.2 资本预算项目..... 99
3.1.3 项目的资本投入..... 100
3.2 资本预算中的现金流量..... 101
3.2.1 现金流量在资本预算中的 重要性..... 101
3.2.2 现金流量的内容..... 102
3.2.3 现金流量的估算..... 103
3.3 资本预算评价指标..... 112
3.3.1 折现评价指标..... 113
3.3.2 非折现评价指标..... 120
3.3.3 评价指标之间的相互关系..... 123
3.4 资本预算方案决策..... 124
3.4.1 独立方案决策..... 124
3.4.2 互斥方案决策..... 126
本章小结..... 131
综合习题..... 132

第 4 章 营运资金管理..... 138

4.1 营运资金管理概述..... 140
4.1.1 营运资本的构成与特征..... 140
4.1.2 营运资金管理策略..... 142
4.2 现金管理..... 147
4.2.1 现金的持有动机与成本..... 147
4.2.2 现金控制模式..... 148

4.2.3 现金的日常管理	154	5.4.4 基金投资的风险及优劣分析	213
4.3 应收账款管理	157	5.5 证券衍生产品投资及证券组合投资	214
4.3.1 应收账款的功能与成本	157	5.5.1 证券期货投资	215
4.3.2 信用政策	158	5.5.2 认股权证投资	216
4.3.3 应收账款的日常管理	162	5.5.3 可转换债券投资	217
4.4 存货管理	166	5.5.4 证券期权投资	218
4.4.1 存货的功能与成本	166	5.5.5 证券组合投资	218
4.4.2 经济批量模型	167	本章小结	220
4.4.3 存货的日常管理	170	综合习题	221
4.5 流动负债管理	171	第6章 资本筹集	228
4.5.1 短期借款	171	6.1 资本筹集概述	229
4.5.2 商业信用	172	6.1.1 筹资的动机、渠道和方式	229
4.5.3 流动负债经营的利弊分析	174	6.1.2 资本筹集的分类	231
本章小结	176	6.1.3 资本成本	233
综合习题	177	6.2 债务资本筹集	235
第5章 证券投资	183	6.2.1 长期借款	235
5.1 证券及证券投资概述	185	6.2.2 发行公司债券	238
5.1.1 证券概述	185	6.2.3 融资租赁	241
5.1.2 证券投资概述	188	6.3 股权资本筹集	243
5.2 债券投资	190	6.3.1 吸收直接投资	243
5.2.1 债券概述	190	6.3.2 发行普通股	245
5.2.2 债券的估价	191	6.3.3 发行优先股	250
5.2.3 债券投资的收益	194	6.3.4 留存收益	252
5.2.4 债券投资的风险及优劣分析	197	6.4 平均资本成本	254
5.3 股票投资	198	6.4.1 综合资本成本	254
5.3.1 股票概述	198	6.4.2 边际资本成本	255
5.3.2 股票的估价	200	6.5 杠杆效应	257
5.3.3 股票投资的收益	202	6.5.1 财务管理杠杆涉及的 基本概念	257
5.3.4 股票投资的风险及优劣分析	204	6.5.2 经营杠杆及其效应	259
5.4 基金投资	205	6.5.3 财务杠杆及其效应	262
5.4.1 基金概述	205	6.5.4 联合杠杆及其效应	265
5.4.2 基金的估价	208		
5.4.3 基金投资的收益	212		

6.6 资本结构决策	267	8.1.2 财务监控的基本手段	317
6.6.1 资本结构理论	267	8.2 财务预测	319
6.6.2 影响资本结构的因素	271	8.2.1 财务预测的主要定性 预测方法	319
6.6.3 最佳资本结构的确定	272	8.2.2 财务预测的主要定量 预测方法	320
本章小结	277	8.3 财务预算体系	330
综合习题	278	8.3.1 财务预算编制程序与方法	331
第7章 收益分配	283	8.3.2 财务预算编制的具体分类	335
7.1 收益分配概述	284	8.4 财务预警	348
7.1.1 收益分配的内容	284	8.4.1 财务预警概述	348
7.1.2 利润分配的制约因素	287	8.4.2 财务预警的模型与应用	354
7.1.3 股利分配的形式和程序	289	8.5 企业业绩评价	361
7.2 股利理论与股利政策	292	8.5.1 业绩评价概述	361
7.2.1 股利理论	293	8.5.2 业绩评价内容	365
7.2.2 股利政策	297	8.5.3 业绩评价指标	369
7.3 股票分割与股票回购	301	8.5.4 业绩评价标准	374
7.3.1 股票分割	301	8.5.5 业绩评价计分	376
7.3.2 股票回购	302	8.5.6 业绩评价报告	379
本章小结	304	本章小结	379
综合习题	305	综合习题	380
第8章 财务监控	315	附录 资金时间价值系数表	388
8.1 财务监控概述	316	参考文献	396
8.1.1 财务监控的含义	316		

第 章 财务管理概论

本章教学要点

知识要点	掌握程度	相关知识	应用方向
财务管理对象	掌握	(1) 财务的层次划分 (2) 资本及资本运动 (3) 财务活动与财务关系	(1) 财务、金融与财政 (2) 公司理财和家庭理财 (3) 投资与筹资
财务管理目标	重点掌握	(1) 股东财富最大化 (2) 代理问题 (3) 社会责任	(1) 时间价值与风险价值 (2) 每股收益 (3) 每股市价
财务管理环境	熟悉	(1) 金融市场环境 (2) 税收环境 (3) 经济和法律环境	(1) 金融资产与利率 (2) 金融中介 (3) 税法 (4) 通货膨胀
财务管理方法	理解	(1) 财务决策 (2) 财务计划 (3) 财务控制	(1) 财务预测与决策 (2) 财务预算与控制 (3) 财务分析与评价

导入案例

闻一鸣是某高校财务管理专业的学生，大二下学期刚学完公司财务管理课程。暑假他到一家大中型出口制造企业实习。该企业是一家 A 股上市公司。由于他叔叔是该公司的总经理，他意欲参与某一业务活动和获取某些重要信息，与其他学生比，较为便利。

通过实习，他发现如下问题：①公司出口地是中东和北非，受利比亚战争、叙利亚局势动荡、埃及骚乱的影响，出口量明显下降；②该行业市场竞争日趋激烈，市场份额逐渐下降，产品无法正常销售，导致产品存货积压；③许多客户的货款迟迟收不回来；④车间的一些生产设备过于陈旧，准备进行更新；⑤研发投入不足，生产技术有些老化，导致生产能力降低，产品质量有所下降；⑥受出口下降的影响，准备业务调整，需要购置一些新型生产设备；⑦由于销路不太好，加上客户故意拖欠货款，造成资金周转不畅，供应商也在催讨货款；⑧受通货膨胀的影响，生产成本上升；⑨近 1 个月来，该公司股票价格持续下跌。

问题

- (1) 这些问题，哪些属于财务问题？
- (2) 这些财务问题，分别属于什么类型？

财务管理是企业管理的重要组成部分和基本职能,关系到企业的生存与发展。财务管理究竟谁来管?管什么?为什么要管?在什么条件下管,怎么管?这5个问题是财务管理的基本理论问题,分别涉及财务管理主体、财务管理对象、财务管理目标、财务管理环境和财务管理方法。

1.1 财务管理对象

财务管理管什么,涉及财务管理对象。关于财务管理的对象,目前国内外学者尚未有统一的认识和定论。要弄清财务管理对象,必须先了解财务管理主体,因为财务管理对象毕竟在很大程度上取决于财务管理主体,即“管什么”还需看“谁来管”。

1.1.1 财务管理主体

财务管理谁来管,涉及财务管理主体。财务管理主体的界定是一个很严肃的问题,界定模糊甚至不实,就会导致财务管理对象乃至财务管理目标和财务管理方法的混乱。换个角度来看,财务管理主体的界定问题实质上是一个财务学科的划分及层次问题。

1. 中西财务学科划分的差异

西方财务学的起源虽然可以追溯到15世纪,但正式形成于企业组织形式发生重大变革的20世纪初期。20世纪50年代之后,随着资本(capital)结构理论和资产组合理论(财务理论的两大基石)的相继创立,形成了相对完整的财务管理理论框架和方法体系。20世纪80年代以来,随着资本市场的不断发展,财务管理对象不断充实,财务管理目标不断优化,财务管理环境不断完善,财务管理方法不断创新,财务管理理论不断升华,以资本运动为研究对象的财务学科大厦逐渐形成。

目前的西方财务学大致有3个分支:金融学、投资学和财务管理学。金融学主要研究货币、银行与非银行金融机构、金融工具、金融市场、金融体制和金融政策的有关问题,主要涉及宏观领域内的资本流通;投资学主要研究专业投资机构的现实投资的理性选择问题以及价值增值问题,主要涉及中观领域的资本流通;财务管理学主要研究实体组织的投资与筹资问题以及资产组合决策与资本结构决策问题,主要涉及微观领域的资本流通。

我国财务学的建立和发展较晚。新中国成立后,我国沿袭采用了苏联计划经济体制框架下的财务管理体制。改革开放以来,我国开始引进西方发达国家的财务管理体制。随着我国社会主义市场经济体制的确立,我国逐步建立了具有中国特色的财务管理体制。

英文 finance,在我国通常译为财务或财务学,有时也译为金融或金融学,有时甚至译为财政或财政学,缘由是西方财务学将金融学、投资学和财务管理学作为一个大一统的学科体系。但是,在中国人的观念中,财务往往与会计相联系,金融往往与银行、证券、保险相联系,财政往往与政府、非营利组织相联系。所以,在我国目前学科的划分上,财务管理隶属于管理学中工商管理下的会计学,金融学和财政学隶属于经济学中的应用经济学。

2. 我国财务学科层次的划分

为什么西方财务学的范围如此之广呢?事实上,财务作为以资本运动为载体的社会经济现象,作用于经济社会中的每个人、每个企业或单位、每个产业或行业、每个国家或地

区乃至整个国际。其作用的空间有宏观的,有微观的;作用的时间有连续的,有间歇的;作用的程度有共性的,有个性的;作用的方式有直接的,有间接的。从某种意义上讲,只要资本渗透到哪里,财务问题就会波及哪里。无时不要财务,无事不是财务,无处不话财务;无官不懂财务,无商不倚财务,无民不做财务。这种说法虽然有失偏颇,但足以诠释了财务的重要性、牵涉面和影响力。

为什么我国学科的划分又如此特殊呢?这涉及财务学科层次的划分问题。西方财务分为金融、投资和财务管理,而我国财务分为政府财务、市场财务和实体财务。

1) 政府财务

政府财务,也就是通常所说的财政,主要研究从政府(包括中央政府和地方政府)层面如何组织财政收支及其筹措与使用以及相关的理论、宏观制度安排和管理方法问题。财政收入主要来自税收;财政支出主要用于行政、国防、外交、公共安全、文教科卫、社会保障和环境保护、农林水事务等。政府财务主要服务于公众需要和社会整体利益,也称公共财政,其最终目标是提供公共产品,满足社会公众利益的最大化。政府财务属于经济学(应用经济学—财政学)的研究范畴。

2) 市场财务

市场财务,也就是通常所说的金融,主要研究从金融市场(主要是资本市场)层面如何组织资本运动以及相关的理论、市场机制规范和管理方法问题。金融市场是社会资本的集散地,是连接资本所有者(供给者、盈余者)和资本使用者(需求者、短缺者)的纽带,是引导社会闲置资本流入生产领域或者动员低效使用资本流入高效生产部门的桥梁。市场财务主要服务于社会资源的优化配置,为市场参与者提供不同类别的金融机构和不同风险的金融工具,其最终目标是实现市场参与者报酬的最大化。市场财务属于经济学(应用经济学—金融学)的研究范畴。

3) 实体财务

实体财务,也就是通常所说的理财,主要研究从市场实体(企业和其他单位)层面如何组织资本运动以及相关的理论、微观制度设计和管理方法问题。实体财务主要是指企业财务。企业财务在国外也称企业金融,主要涉及企业的投资和筹资活动。由于企业目标是生存、发展和盈利,企业是股东的企业,企业财务的最终目标是实现股东财富的最大化。企业财务属于管理学(工商管理—会计学)的研究范畴。

当然,实体财务也应当包括家庭财务。随着城乡居民收入的不断提高,人们理财意识的不断增强,社会信用制度的不断完善,家庭理财就会堂而皇之的登上历史舞台。

综上所述,与西方财务学的划分相比,我国财务学的划分并无实质性不同,只是社会制度、思维方式、考查重点和研究视角有所不同罢了。

3. 财务管理主体的界定

本书所指的财务是企业财务中的公司财务,书名为公司财务管理。有两个问题值得澄清:一是财务管理、企业财务管理、公司财务管理三者之间不能画等号,其财务主体、财务对象的层次依次递减;二是公司财务与市场财务甚至政府财务有着千丝万缕的联系,公司财务管理理论和实务中不免会或多或少带有金融学和财政学的痕迹。

1.1.2 财务管理的总体对象

大多数学者认为,企业财务管理的总体对象是资本及资本运动。事实上,从上述财务层次划分分析中看出,即使是市场财务和政府财务,也是围绕资本及其运动展开的。

1. 资本

资本是企业生产经营不可或缺的基本生产要素,是社会经济发展的重要推动力量。在现代市场经济条件下,谁拥有资本,谁就拥有创办企业并创造财富的机会。对于什么是资本,人们通常有3种说法:一是经营实业的本钱(如注册资本);二是从事工作的条件(如学识);三是谋取利益的凭借(如权力)。

1) 资本的形式

在西方经济学中,资本是投入的生产要素,包括物质资本(physical capital)、人力资本(human capital)、自然资源(natural resources)和技术知识(technological knowledge)。在现实生活中,资本总是表现为一定的物品,如货币、机器、厂房、原料、商品、专利等。资本泛指一切投入再生产过程的有形资本与无形资本、实物资本与金融资本、物质资本与人力资本的总和。从投资过程看,资本是一个流量;从投资结果看,资本是一个存量。

2) 资本的本质

按马克思的观点,资本是资本家占有的、用于剥削雇佣工人的工具。诚然,资本是一个历史范畴。资本的起点是商品流通,发达的商品流通是资本产生的历史前提,商品流通产生了货币,货币成为资本的最初表现形式,即商品的货币表现称为资本。

尽管资本的最初形态是货币,但货币本身并不等同于资本。一切资本总是最初以货币形式出现在一切市场(如商品市场、技术市场、劳动力市场)上,只有经过一个过程,货币才能转化为资本。因此,必须区分资本与资本所采取的货币形式,以及作为商品流通媒介的货币与作为资本的货币。

在简单商品流通中,小生产者用来购买生产资料(物品)的货币并不是资本。有了商品流通和货币流通,也并非具备了资本存在的历史条件。只有当生产资料所有者(资本家)能够在市场上找到出卖自己劳动力的自由人力时,即劳动力能够自由地转化为商品时,资本才会产生。劳动力这一商品具有的独特的使用价值,其使用能够创造价值,且所创造的价值大于劳动力这一商品本身的价值,能够给生产资料所有者带来剩余价值。因此,劳动力成为商品是货币转化为资本的根本前提。

由此可见,资本在形式上表现为一定数量的物品及货币,但物品及货币本身并不是资本。只有当劳动力成为商品,且作为生产资料的物品及货币能够为资本家用来作为剥削雇佣工人的手段时,物品及货币才会转化为资本。因此,资本的本质不是物品及货币,而是通过物品及货币所体现出来的资本家与雇佣工人的生产关系。

3) 资本的属性

资本的外在属性是稀缺性。一是资本与劳动、土地等生产要素相比,在社会再生产中的数量相对较少;二是资本是人力、技术等生产要素相互结合的关键因素,在社会再生产中的地位举足轻重。从这个意义上讲,资本是一种稀缺性较高的资源。

资本的内在静态属性是逐利性。企业将资本投放于生产经营过程,其根本目的是为了获取更大的价值。资本以追逐利润为天性,以获取报酬为己任,以价值增值为动力,来显

示其本来面目。世上没有无增值动机的资本，只是增值有大有小。

资本的内在动态属性是垫付性。企业为了资本增值而用于购买生产要素所必须投放一定的本钱，表现为投资行为。有投入就有回报，反映了资本的投入产出关系。

可见，资本的稀缺性、逐利性和垫付性，决定了资本是一个价值增值导向的物品。

4) 资本、资产和资金

这3个概念容易混淆。在日常经济活动中，资产(assets)、资本均可以称为资金(money and funds)。也就是说，可以将资金和资产混用，也可以将资金和资本混用，但切忌将资产和资本混用。下面做一个简单的辨析。

(1) 资金在会计学 and 财务学中均指物品的价值表现。资金在会计学中是一个笼统性概念。资产负债表中列示的资产、负债和所有者权益3个会计要素均可称为资金，企业供产销过程中形成的货币、材料、生产成本、产成品和应收账款5种物品形态分别可称为货币资金、储备资金、生产资金、成品资金和债权资金。而资金在财务学中也是一个中立性概念，反映了企业再生产过程中运动着的价值，它注重物品的数量性和价值表现形态，只具有经济属性。由于资金具有笼统性和中立性，强调物品的数量性和价值表现形态，资金与资产、资金与资本能够相互通用。例如，债权资金，既可称为债权资产，也可称为债权资本。

(2) 资产在会计学中强调资金的占用或运用去向，意指企业将资金投入再生产过程中形成的各种形态的特定对应物，分布在资产负债表的左边。资产占用或运用反映了企业的经营控制关系，会计核算将资产划分为流动资产和非流动资产。而资产在财务学中强调物品的价值实现，为资产经营者所持有。资产经营者为了履行代理责任，必须对受托的企业法人资产进行有效经营，并希冀所经营的资产能够取得合理的收益。收益性是资产最本质的要求。财务管理将资产划分为经营性资产和金融性资产，目的是加强资产经营者对所经营的不同性质资产的控制权。资产注重物品的效用性和价值实现形态，企求“物尽其用”，具有经济属性、自然属性和社会属性。由于资产是资金的运用，强调物品的效用性、价值实现形态和收益最大化，资产不能称为资本。如流动资产不能谓之流动资本，但可谓之流动资金；经营性资产不能谓之经营性资本，但可谓之经营性资金。

(3) 资本在会计学中强调资金的权属或来源渠道，意指企业在经营前或在经营中向有关利益相关人筹集和融通资金，分布在资产负债表的右边。资金权属或来源反映了企业的产权归属关系，权益是人格化的资本，会计核算将资本划分为债权人权益和所有者权益。而资本在财务学中强调物品的价值创造，为资本所有者所追求。资本所有者为了践约委托合同，必然对让渡了资本使用权的资本使用情况进行有效监督，并期望所投入的资本能够得到合理的增值。增值性是资本最本质的要求。财务管理将资本划分为债务资本和股权资本，目的是区别资本所有者对所投入的不同性质资本的诉求权。资本注重物品的盈利性和价值创造形态，力保“物有所值”，具有经济属性、法律属性和社会属性。由于资本是资金的来源，强调物品的盈利性、价值创造形态和增值最大化，资本不能称为资产。如股权资本不能谓之股权资产，但可谓之股权资金；债务资本不能谓之债务资产，但可谓之债务资金。

资金与资产、资金与资本之间是相通的，而资产与资本之间除了区别以外，联系主要表现在：资产的经济形式是资本；资本的法律形式是资产。有经济实质的资产是财产；有法律依据的资本也是财产。资产的价值实现和收益最大化是对资本所有者的利益驱动；资本的价值创造和增值最大化是对资产经营者的责任约束。