



教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

G O N G S I C A I W U

# 公司财务 第2版

荆 新 主 编   周 凤 副 主 编

中央广播电视大学出版社



策划编辑 / 李 朔  
责任编辑 / 李永强  
装帧设计 / 杨德有

# GONGSI CAIWU

ISBN 7-304-02972-2



9 787304 029722 >

定价：29.00 元

网址 <http://www.crtvup.com.cn>

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

# 公 司 财 务

第 2 版

荆 新 主 编

周 凤 副主编

中央广播电视大学出版社

北 京

### 图书在版编目(CIP)数据

公司财务/荆新主编. —2版. —北京:中央广播电视大学出版社, 2005. 2

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

ISBN 7-304-02972-2

I. 公… II. 荆… III. 公司-财务管理-电视大学-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 011143 号

版权所有, 翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

### 公司财务

第 2 版

荆 新 主 编

周 凤 副主编

---

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 发行部: 010-68519502

总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

---

策划编辑: 李 朔

责任编辑: 李永强

印刷: 北京市振宏福利印刷厂

印数: 15001~21000

版本: 2004 年 12 月第 2 版

2006 年 1 月第 2 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 22.5

字数: 516 千字

---

书号: ISBN 7-304-02972-2/F·456

定价: 29.00 元

---

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)



荆 新 男，辽宁凌海人。

1979年考入中国人民大学就读财务会计专业，1983年起师从我国著名财务学家王庆成教授和已故著名会计学家阎达五教授，先后获得会计学硕士和博士学位。现任中国人民大学审计处处长、商学院会计系教授、硕士生和博士生导师；兼任财政部会计准则咨询专家、中国金融会计学会常务理事、中国青少年发展基金会理事、兰州商学院客座教授、美国Fulbright高级研究学者；曾赴美国、中国台湾地区的六所高等院校讲学交流。目前主要研究方向是：财务会计准则、政府及非营利组织会计、公司财务、内部审计。已发表、出版的主要著述有：

《试论特殊会计准则》（论文）、  
《试论后续审计的理论及应用》  
（论文）、《财务管理学》（教材）、  
《财务分析学》（教材）、  
《公司财务管理》（译著）、《非  
营利组织会计准则理论框架》（专  
著）。曾获北京市优秀教师奖、北  
京市优秀社科成果奖、教育部科技  
进步奖、国家级教学成果奖。

此为试读，需要完整PDF请访问：[www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)



周 凤 女，副教授，管理学硕士，北京吉利大学金融证券学院教师，中国注册资产评估师。主要从事会计理论与实务的教学和研究。在《财务与会计》、《中国税务报》、《财经问题研究》等多种报刊杂志上发表学术论文20余篇。主编和参编有《资产评估学教程》、《资产评估案例教程》、《财务报表分析》、《审计实务》等10余部专业书籍。

# 前言

随着市场经济的不断发展和证券市场的日益成熟,公司财务管理越来越受到人们的关注,本书就是在这一背景下编写完成的。它依托股份有限公司,立足于产品制造业和商品流通业,系统、完整地讲述了公司财务管理的理论与方法、实务与规范。

公司财务管理的基本内容包括公司财务管理、公司筹资管理、公司投资管理、公司营运资本管理、公司收入及其分配管理。随着经济的发展,公司财务分析技术日趋成熟,公司并购业务不断涌现,因此,本书还安排了公司财务分析和公司并购财务等内容。这些方面构成了本书的主体框架。本书贯彻新、宽、实、简的编写原则,即内容创新、知识宽泛、方法实用、阐述简明;还设计了新的编写体例:各章开篇明确给出教学目的与要求;各章末设有小结,提炼出本章内容要点;各章后附有练习题,便于教学安排和自学参考。本书在内容取舍、结构安排上都力争达到创新性、通用性、实用性和可读性的标准。

本书是中央广播电视大学开放教育金融学专业本科学生的主干必修课教材,同时可作为各大专院校金融和财会专业学生的教学用书,也可以供其他相关专业学员和企事业单位的管理人员、业务人员学习参考。

本书首次出版于2002年7月,经过两年多的使用,发现了一些问题,同时财务领域也出现了一些新的观点和新的分析方法,本着严谨、求实、负责的治学态度,我们对本教材进行了修订。本书总的框架没有大的变化,还是由十一章组成。其中,第一章、第二章、第六章、第七章、第八章、第九章、第十一章的内容只是作局部的调整和文字上的修改;第三章,我们对原来的内容进行了必要的删减,使其更加通俗易懂;第四章、第五章,我们在结构、体系和内容上都进



行了较大的改动。除了各节名称和内容的变化外,第四章还增加了一节,第五章减少了一节;第十章在对原来的五节内容进行简化的基础上,又增加了一节新的内容。在教材的修订过程中,我们始终坚持科学性、创新性和实用性的有机结合,至于效果如何,还有待于实践的检验。

本书仍然由中国人民大学的荆新教授担任主编,周凤副教授担任副主编。荆新、徐向丹负责设计教材体系和编写大纲,组织编写工作;荆新、周凤负责总撰定稿。各章的编写分工如下:荆新,第一章、第七章;周凤,第二章;袁淳,第三章、第四章、第五章;万如荣,第六章、第八章、第九章、第十一章;徐向丹,第十章。在本书大纲编写、一体化教学方案设计和书稿的研讨、审定过程中,中国人民大学的王化成教授、宋常教授,中央财经大学的祁怀锦教授,北京工商大学的王斌教授、张延波教授、袁琳副教授,中央广播电视大学的吴铭磊教授等专家,进行了认真的研讨、审阅,提出了许多有益的意见,并作了审定。在本教材的编写和修订过程中,我们借鉴并吸收了国内外公司财务管理实践、研究和教学的最新成果,限于篇幅不能一一列出。在此,我们一并表示衷心的感谢!

由于水平有限,加之时间紧迫,书中不足、缺陷甚至错误之处在所难免,恳请广大读者批评指正,以便日后继续修订。

编 者

2004年12月



# 目 录

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 第一章 公司财务总论 .....       | ( 1 ) |
| 第一节 企业组织形式及其特点 .....   | ( 1 ) |
| 第二节 公司的财务目标 .....      | ( 3 ) |
| 第三节 公司的财务职能 .....      | ( 6 ) |
| 第四节 公司的财务组织与财务法规 ..... | ( 9 ) |
| 第二章 货币的时间价值 .....      | (13)  |
| 第一节 货币时间价值的意义 .....    | (13)  |
| 第二节 货币时间价值的基本原理 .....  | (15)  |
| 第三节 货币时间价值的复杂情况 .....  | (26)  |
| 第四节 货币时间价值的特殊问题 .....  | (30)  |
| 第三章 风险报酬率的评估 .....     | (38)  |
| 第一节 风险与报酬的关系 .....     | (38)  |
| 第二节 单项投资风险报酬率的评估 ..... | (41)  |
| 第三节 投资组合风险报酬率的评估 ..... | (46)  |
| 第四章 资本预算 .....         | (59)  |
| 第一节 资本预算概述 .....       | (59)  |
| 第二节 项目现金流量的测算 .....    | (62)  |
| 第三节 资本预算的基本方法 .....    | (67)  |
| 第四节 资本预算实例 .....       | (77)  |
| 第五节 资本预算项目的风险分析 .....  | (82)  |
| 第五章 公司经营与财务预算 .....    | (89)  |
| 第一节 经营与财务预算概述 .....    | (89)  |

|      |                      |        |
|------|----------------------|--------|
| 第二节  | 经营与财务预算的编制方法 .....   | ( 94 ) |
| 第三节  | 经营预算的编制 .....        | (101)  |
| 第四节  | 财务预算的编制 .....        | (114)  |
| 第六章  | 公司资本筹集 .....         | (122)  |
| 第一节  | 权益资本筹集 .....         | (122)  |
| 第二节  | 债务资本筹集 .....         | (144)  |
| 第七章  | 公司长期资本结构 .....       | (160)  |
| 第一节  | 资本成本的测算 .....        | (160)  |
| 第二节  | 杠杆利益与风险的衡量 .....     | (175)  |
| 第三节  | 资本结构理论 .....         | (183)  |
| 第四节  | 资本结构决策 .....         | (188)  |
| 第八章  | 公司股利政策 .....         | (205)  |
| 第一节  | 公司利润分配 .....         | (205)  |
| 第二节  | 股利政策的选择 .....        | (211)  |
| 第三节  | 股票股利、股票分割和股票回购 ..... | (228)  |
| 第九章  | 公司营运资本管理 .....       | (236)  |
| 第一节  | 营运资本管理策略 .....       | (236)  |
| 第二节  | 流动资产管理 .....         | (244)  |
| 第三节  | 短期筹资管理 .....         | (260)  |
| 第十章  | 公司财务分析 .....         | (270)  |
| 第一节  | 公司财务分析概述 .....       | (270)  |
| 第二节  | 财务分析的方法 .....        | (273)  |
| 第三节  | 公司营运能力分析 .....       | (279)  |
| 第四节  | 公司偿债能力分析 .....       | (286)  |
| 第五节  | 公司获利能力分析 .....       | (296)  |
| 第六节  | 公司市场价值分析 .....       | (302)  |
| 第十一章 | 公司并购财务 .....         | (308)  |
| 第一节  | 公司并购的动机与效应 .....     | (308)  |
| 第二节  | 目标公司价值评估 .....       | (318)  |

|      |                              |       |
|------|------------------------------|-------|
| 第三节  | 公司并购的支付方式 .....              | (324) |
| 第四节  | 公司并购后的整合 .....               | (329) |
| 附 表  | .....                        | (342) |
| 附表一  | 复利终值系数( $F/P, i, n$ )表 ..... | (342) |
| 附表二  | 复利现值系数( $P/F, i, n$ )表 ..... | (344) |
| 附表三  | 年金终值系数( $F/A, i, n$ )表 ..... | (346) |
| 附表四  | 年金现值系数( $P/A, i, n$ )表 ..... | (348) |
| 参考文献 | .....                        | (350) |

## 第一章

# 公司财务总论

### 教学目的与要求

1. 了解企业的三种基本组织形式及其特点
2. 理解公司的生存、发展和获利目标及其相互关系
3. 理解公司所应承担的社会经济责任
4. 掌握公司财务目标的各种不同认识及现实选择
5. 理解并掌握公司财务关系的形成
6. 掌握公司财务管理的各项职能
7. 了解公司财务管理组织结构的设置
8. 了解有关公司的财务法规体系

### 第一节 企业组织形式及其特点

企业是从事经营活动的营利组织。就基本组织形式而言,企业主要有个人独资企业、合伙企业 and 公司企业三类。这是国际上通行的企业组织形式。我们学习公司财务,必须首先了解企业组织形式及其特点。

#### 一、独资企业组织形式及其特点

根据《中华人民共和国个人独资企业法》第二条的规定:个人独资企业是指依法设立,由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。在个人独资企业中,其独资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债,即独资人承担无限责任。一般而言,独资企业不是法人,不作为企业所得税的纳税主体,其收益纳入所有者的其他收益一并计算交纳个人所得税。大多数小企业按独资企业组织形式设立,因其易于组建。



## 二、合伙企业组织形式及其特点

根据《中华人民共和国合伙企业法》第二条的规定:合伙企业是依法设立,由各合伙人订立合伙协议,共同出资,合伙经营,共享收益,共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。除了有两个以上所有者外,合伙企业类似于独资企业。在无限责任合伙企业中,所有合伙人均承担无限责任,包括对其他无限责任合伙人集体采取的行为负无限责任。合伙人通常按照他们对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损。一般而言,合伙企业本身不是法人,不交纳企业所得税,其收益直接分配给合伙人。石油、天然气勘探和房地产开发企业通常按合伙企业组织形式组建。

## 三、公司企业组织形式及其特点

公司组织分为有限责任公司和股份有限公司,它们均为企业法人并对企业债务负有有限责任。

### (一) 有限责任公司组织形式及其特点

根据《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)的规定:有限责任公司是依法设立,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司根据出资者资本是否属于国有,可以分为国有公司和非国有公司。其中,国有有限责任公司又可按照投资主体的多寡区分为二:一是由国有单一投资主体单独投资设立的国有独资的有限责任公司,可简称为国有独资公司;二是由国有多个投资主体共同投资设立的国有投资的有限责任公司。在我国,国有有限责任公司为数众多,不少公司规模很大。

### (二) 股份有限公司组织形式及其特点

根据《公司法》的规定:股份有限公司是依法设立,其全部股本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。在现代企业的各种组织形式中,股份有限公司占企业组织形式的主导地位。股份有限公司是与其所有者即股东相独立和相区别的法人。公司作为法人有拥有资产、承担债务和发行证券的资格。公司的高级职员属于代理人,被授权管理公司业务。

与独资企业和合伙企业相比,股份有限公司具有四个主要优点:

第一,有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任,倘若公司破产清算,股东的损失以其对公司的投资额为限。而对独资企业和合伙企业而言,其所有者可能损失更多。有时,其损失甚至为个人的全部财产。

第二,存续性。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,因此,其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。

第三,转让性。一般而言,股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。

第四,易于筹资。从筹集资本的角度来说,股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其

永续存在以及举债和增股的空间大,故股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。

当然,作为一种企业组织形式,股份有限公司也有不足。其最大的缺点是对公司的收益重复纳税,即公司的收益先要交纳企业所得税,税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要交纳个人所得税。

除了上述独资企业、合伙企业、有限责任公司和股份有限公司外,企业组织形式还有有限合伙企业和股份合作制企业等。本书侧重于阐述股份有限公司(以下如无特指,简称公司)财务,其原理也适用于其他企业组织形式。

## 第二节 公司的财务目标

公司财务管理作为公司管理的一个组成部分,其目标取决于公司的基本目标和社会责任。我们要把握公司的财务目标,首先需要了解公司的基本目标和社会责任。

### 一、公司的基本目标

公司是以营利为目的的、从事经营活动的组织。公司经营活动是在激烈的市场竞争中进行的,充满着风险,有时甚至面临着破产倒闭的危险。可见,公司必须生存下去才可能获利。同时,公司也只有在不断的发展中才能获得永久的生存。因此,公司的基本目标可以概括为生存、发展、获利。

#### (一) 公司的生存目标

公司只有生存才可能获利。公司的生存需要资源,包括人力、物力和财力等资源,以维持公司的运营。公司需要通过市场获得、交流与转换自己需要的资源。这些市场有金融市场、商品市场、人力资源市场和技术市场等。根据经营和投资的需要,公司在金融市场上一方面通过发行证券和借贷行为取得资本,获得财力资源;另一方面,通过购买证券进行债权和股权投资。公司在商品市场上一方面购买设备、材料等商品,将货币转化为商品,从而获得物力资源,用于开展商品生产经营活动;另一方面卖出所生产的产品,换回货币等等。公司为了维持生存,需要不断在市场上进行各种资源的交换。如果由于各种原因,如长期亏损或资不抵债,无法进行资源的转换,公司的生存将难以为继。因此,公司必须以维持长期、稳定的生存为目标。公司的生存目标要求财务管理必须作好公司所需资源及其配置和交换的筹划,如对资产结构、资本结构等的合理安排。

#### (二) 公司的发展目标

公司是在持续的发展中来维持生存的。公司的发展表现为公司规模의 积累和扩张,包括公司收入的扩大、公司利润的增长和公司价值的增加等等。公司的发展需要公司以更大的规模在市场上进行资源的交流。同时,公司又会面临更加激烈的市场竞争,经受优胜劣汰的考验。发展是硬道理,只有发展才能更好地生存,为此公司必须树立发展目标。公司的发展需要

更多的资源,从而要求公司财务管理筹集公司发展所需的更多的资本。

### (三) 公司的获利目标

投资者出资创办公司的基本目的就是获利和提高投资价值,因此公司要以获利为根本目标。公司必须能够获利,才有存在的价值,进而才能增加公司的价值。公司只有不断地获利,才能更好地生存和发展。从财务的角度看,获利就是使公司的资产获得超过其投资的回报。公司以获利为目标,也就是说公司必须通过有效的营运和财务管理,不断地提高获利水平。

## 二、公司的社会责任

公司作为一种社会经济组织,在其生存、发展和获利的整个过程中,必须承担一定的社会经济责任,包括保障员工、债权人和消费者权益的责任以及保护自然环境的责任。

### (一) 保障员工权益的责任

公司的员工是公司不可或缺的人力资源,是公司生产经营活动的参与者。员工为公司的生存、发展和获利提供劳动和管理,同时要求公司保障其合法权益。公司必须保障员工的合法权益,包括支付合理的工资报酬,提供相应的福利保障,建立一定的激励机制,保障公司员工的合法权益。

### (二) 保障债权人权益的责任

公司的债权人,尤其是贷款机构是公司所需资本的提供者之一,公司在其生产经营活动中离不开债权人的货币资本支持。债权人要求公司保障其合法权益。公司必须履行其债务责任,按期偿付债务本息,保障债权人的合法权益。

### (三) 保障消费者权益的责任

公司的消费者是公司所生产经营的产品和劳务的最终用户。公司的产品和服务只有通过消费者的消费,才能最终实现价值。消费者要求公司提供能满足自己所需的合格消费品和良好的后续服务。公司必须承担保障消费者权益的责任,向消费者提供合格的产品和劳务以及良好的后续服务。

### (四) 保护自然环境的责任

公司在其生产经营活动中所需的资源,尤其是自然资源的开发与使用,对自然环境可能产生一定的不利影响。为弥补对环境的损害,公司必须承担保护自然环境的责任。为此,公司需要花费一定的财力和物力资源,用于自然环境的保护。

## 三、公司的财务目标

公司的财务目标是指公司财务管理预期实现的结果,也是评价公司财务管理效果的基本标准。对于公司的财务目标,人们有各种不同的认识,目前主要有利润最大化、股东财富最大化和公司价值最大化三种认识。

### (一) 利润最大化目标

利润最大化是指公司通过合法经营,增收节支,使公司利润达到最大化。从财务的角度

讲,利润最大化就是实现最大的利润。利润有绝对数(利润额)和相对数(利润率),还有许多核算指标,例如毛利、经营利润、利润总额、税后利润等。因而,人们对利润最大化有各种不同的认识,有的认为利润最大化应该是利润额最大化,也有的认为利润最大化应该是利润率最大化。作为公司财务目标的利润,应该是税后利润额最大化,因为公司生存发展的最终目标就是获利,利润是公司一定时期经营活动的最终和综合的经营成果,而且税后利润是在公司扣除承担社会责任所必需的支出后的结果。对于公司而言,其可用每股税后利润来反映。

利润直接体现了投资者投资的目的和公司的获利目标,这一认识有其内在的理论依据和现实依据。利润是一定时期公司全部收入减去全部费用后的溢余,能够定量,易于明确责任、考核业绩,便于纳入公司的全面预算体系,因此在公司财务的实践中,公司往往将利润最大化作为财务目标。当然,利润是通过会计计量而得到的,其也有不足,主要是:其一,没有充分地考虑货币的时间价值因素;其二,没有充分地考虑风险价值因素;其三,可能受到会计政策变更和“报表粉饰”的影响。正因为如此,有人认为利润最大化不宜作为公司财务的目标。

### (二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化,或称股东价值最大化,是指公司通过合法经营,采取有效的经营和财务策略,使公司股东财富达到最大化。所谓股东财富,就是股东所持有股票的价值,通常按照股东持有的股份乘以股票的市场价格来确定。譬如,某股东持有一公司股票2万股,当时每股市场价格5元,因而该股东的财富当时为10万元。

股东财富最大化在国外财务理论界是最为流行的公司财务目标观点,也为多数公司所推崇。例如,美国可口可乐公司在其年度报告中公开声明:我们公司只为一个原因而存在,那就是持续地使股东财富最大化。还有的公司在其年报中强调:为股东创造价值是公司全部经营和财务策略的目标;公司的任务就是永远创造新的价值和增加股东财富。

股东财富最大化作为公司的财务目标有其合理性:其一,从所有权的角度讲,公司是归全体股东拥有的,应该代表全体股东的利益,增加股东的财富;其二,按股票的市场价格来衡量股东财富比较客观。当然,股东财富最大化目标也有其不足,主要是它只表现股东的利益,没有反映公司其他利益相关者的利益;股票的市场价格受到公司内外各种因素的影响,不利于评价公司的管理业绩。

### (三) 公司价值最大化目标

公司价值最大化是指公司通过合法经营,采取有效的经营和财务策略,使公司价值达到最大。公司价值有各种计量口径和方法,目前主要有如下三种:

#### 1. 公司价值等于其未来净收益

公司价值等于其未来净收益(或现金流量,下同)按照一定折现率折算的现在价值,即公司未来净收益的折现值。这种测算方法的原理有其合理性,但不易确定的因素很多,主要有二:一是公司未来的净收益不易确定。在上列表述中还有一个假定,即公司未来每年的净收益为年金,可事实未必都是如此;二是公司未来净收益的折现率不易确定。因此,这种测算方法尚难以在实践中加以应用。

## 2. 公司价值是其股票的现行市场价值

根据这种认识,公司股票的现行市场价值可按其现行市场价格来计算,故有其客观合理性。但这一认识还存在两个问题:一是公司股票受各种因素的影响,其市场价格处于经常的波动之中,每个交易日都有不同的价格。在这种现实条件下,公司的股票究竟按哪个交易日的市场价格来计算,这个问题尚未得到解决;二是公司价值的内容是否只包括股票的价值,是否还应包括长期债务的价值,而这两者之间又是相互影响的。

## 3. 公司价值等于其长期债务和股票的折现价值之和

与上述两种测算方法相比,这种测算方法比较合理,也比较现实。它至少有两个优点:一是从公司价值的内容来看,它不仅包括了公司股票的价值,而且包括了公司长期债务的价值;二是从公司净收益的归属来看,它属于公司的所有者即属于股东。

上述关于公司的三种财务目标,并非是互不相关、彼此排斥的,而是相互包容、相互促进的。一般而言,利润的增长尤其是每股利润的增长,通常会促进股票市场价格的上升,从而导致股东财富和公司价值的增加。

# 第三节 公司的财务职能

公司财务管理有其特定的财务活动、财务关系和财务管理职能,三者之间既有区别又有联系。

## 一、公司的财务活动

公司的财务活动就是公司生产经营过程中的资本运动。在市场经济条件下,资本是公司经营活动的一种基本要素。公司的生产经营过程,一方面表现为物资的购入、生产和售出,即物资运动;另一方面表现为资本的筹集、投入、营运和回收,即资本运动。从垫支货币资本到回收货币资本的一个过程,形成资本的循环。周而复始的资本循环,形成资本的周转。公司的资本运动过程,可分为下列四个阶段:

### (一) 资本的筹集阶段

这是公司资本运动过程的首要阶段。在市场经济条件下,公司从事生产经营,必须筹集一定数额的资本。公司可以通过金融市场和其他融资渠道,采用发行股票、发行债券和银行借款等方式筹集资本。资本通常表现为货币资本形式。

### (二) 资本的投入阶段

这是公司资本运动过程的第二阶段。公司开展生产经营活动,需要固定资产和无形资产等。在资本的投入阶段,公司运用所筹集的货币资金购置所需要的固定资产和无形资产等长期资产,以便进行产品的生产经营。

### (三) 资本的营运阶段

这是公司资本运动过程的第三阶段。在生产经营过程中,公司需要购买材料、商品等形成