

Advanced Financial Management

公司高级财务

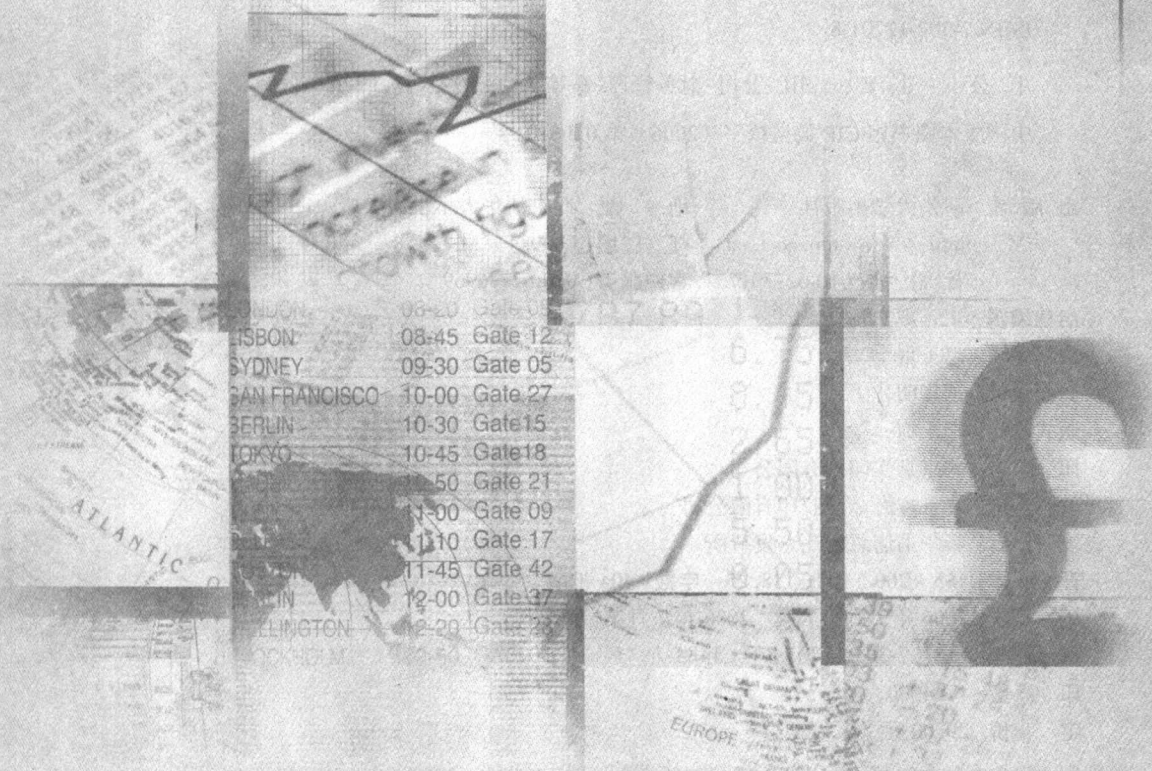
郭复初 主编



Advanced Financial Management

公司高级财务

郭复初 主编



清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是为财务管理与会计学专业本科生与研究生开设高级财务管理课程而编写的教材。全书的内容是按照在知识经济发展与经济全球化条件下作为财务主管人员应掌握的财务基本理论与解决的财务重点问题设计的,体现了理论联系实际的特点。本书除研究财务基本原理、财务制度理论、财务风险机理、财务激励与约束理论、现代企业集团财务理论外,还对人力资本财务、知识经济财务、资产评估理论、加入WTO后公司高管人员的财务策划等最新财务问题进行了探讨。为了扩大学生视野,本书借鉴国外理财经验,特别对现代西方财务理论的最新发展作了扼要的介绍与评述。

本书适合高等院校有关专业教学使用,也适合广大财政、金融与企业财务实际工作者学习参考。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

公司高级财务/郭复初主编. —北京:清华大学出版社, 2006.7

(21世纪普通高等学校会计系列教材)

ISBN 7-302-12701-8

I. 公… II. 郭… III. 公司-财务管理-高等学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第020610号

出 版 者: 清华大学出版社 地 址: 北京清华大学学研大厦
http://www.tup.com.cn 邮 编: 100084
社 总 机: 010-62770175 客户服务: 010-62776969

组稿编辑: 王 威

文稿编辑: 赵玉琨

封面设计: 范华明

版式设计: 李永梅

印 刷 者: 北京嘉实印刷有限公司

装 订 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185×260 印张: 18.25 字数: 404千字

版 次: 2006年7月第1版 2006年7月第1次印刷

书 号: ISBN 7-302-12701-8/F·1484

印 数: 1~4000

定 价: 29.00元

前 言

从2005年开始,我着手主持编写《新编财务管理学》和《公司高级财务》两本教材,两部书的书稿已完成,即将出版。其中,《新编财务管理学》是为高等院校财务学、会计学、企业管理、财政学、金融学等本科专业编写的教材,内容主要包括作为一个财务人员应具备的基础理论、基本知识和基本技能;《公司高级财务》是为本科专业高年级学生开设选修课编写的教材,也适合财务学、会计学专业硕士研究生作为教材使用。

《公司高级财务》一书在内容设计上包括两大模块,第一章至第四章讲述现代公司财务主管人员应掌握的基本理论,第五章至第十章讲述财务主管人员应深入了解的专门知识。全书十章内容与《新编财务管理学》相比已明显加大了深度和难度,以便更适应财务主管人员解决当前财务管理实际工作重大理论与现实问题的需要。《公司高级财务》一书,除可供高等院校有关专业教学使用外,还可供企业高管人员、财政、金融与企业财务实际工作者学习参考。

本书的写作分工:郭复初教授担任全书主编,并编写第一章与第九章;冯建教授编写第二章;彭韶兵教授编写第三章;袁定金博士编写第四章;第五章由黄娟、吴战箴、周宇、何丹、孙静华等博士编写;向显湖副教授编写第六章;赵德武教授编写第七章;古惠副教授编写第八章;杨丹教授与王木博士编写第十章。全书由郭复初教授负责内容设计、总纂和修改定稿。

本书的出版要特别感谢清华大学出版社,由于时间仓促书中难免存在不妥和疏漏之处,请广大读者批评指正。

郭复初
2006年01月

目 录

第一章 财务原论	1
一、资金与本金	1
二、本金运动规律	6
三、财务的性质与地位	9
四、财务的外延与学科研究对象	13
五、财务主体与目标	15
六、财务管理的基本观念	17
七、财务管理方法体系	22
第二章 财务制度的制定	28
一、财务制度的内涵与功能	28
二、企业财务制度的制定机制	33
三、企业财务制度的制定过程	35
四、企业财务制度的制定模式	35
五、企业财务制度制定的假设条件	37
六、企业财务制度制定的依据和原则	39
七、企业财务制度制定的种类和方式	41
八、企业财务制度制定的方法和程序	43
九、企业财务制度制定应考虑的问题	45
第三章 财务风险的形成与控制	47
一、风险的产生与形成	47
二、财务与风险	52
三、财务风险度量方式	59
四、财务风险管理假设	63
五、财务状况的风险控制	68
第四章 公司财务激励与约束	77
一、人类需要理论与公司财务激励约束	77
二、财务激励与约束的关系	80
三、财务激励机制的运行模式	81

四、财务约束机制的运行模式.....	94
第五章 现代企业集团财务	105
一、现代企业集团财务战略与选择.....	105
二、现代企业集团财权的合理配置与财务体制构建.....	112
三、现代企业集团实施全面预算管理的突出问题.....	117
四、现代企业集团现金流风险预警体系的构建.....	122
五、现代企业集团激励约束机制的现实选择.....	126
六、现代企业集团税收筹划与控制.....	129
第六章 人力资本财务.....	136
一、人力资本财务的概念界定.....	136
二、人力资本财务的内容框架.....	141
三、人力资本财务的几个基本理论问题.....	145
四、人力资本与企业价值.....	152
五、人力资本估价.....	156
六、人力资本融资财务.....	168
七、人力资本投资财务.....	178
八、人力资本产权收益.....	188
第七章 知识经济财务.....	193
一、知识经济下的企业.....	193
二、知识经济下的财务管理创新.....	197
第八章 资产评估理论与方法.....	203
一、资产评估的功能与原则.....	203
二、资产评估的方法.....	209
三、企业固定资产评估.....	215
四、企业流动资产评估.....	218
五、企业无形资产评估.....	220
六、企业价值评估.....	229
第九章 WTO 与公司高层主管人员财务策划	233
一、入世后公司面临的财务挑战.....	233
二、入世后公司高层主管人员的主要财务策划.....	234
三、公司高层主管人员财务素质的提高.....	238
第十章 现代西方财务理论与发展.....	240
一、西方近代财务管理和财务理论的发展阶段.....	240

二、西方财务理论的基础.....	243
三、现代西方主要财务理论.....	250
四、现代西方财务理论的新发展.....	256
五、现代西方财务实证研究.....	262
六、中国财务理论实证研究主要成果.....	269
七、现代西方财务理论应用.....	270
八、中西方财务理论比较.....	276
参考文献.....	279

第一章 财务原论



一、资金与本金

(一) 国民经济中资金的新分类

资金，从一般意义讲，是指国民经济中财产物资价值的货币表现。计划经济条件下通常将资金按其分配形式分为财政资金和信贷资金，按用途分为基本建设资金、生产经营资金和其他特定用途资金。^①这种分类较好地反映了计划经济时期国民经济中资金绝大部分由国家统一所有、统一计划使用的实际情况，但现已不能反映社会主义市场经济条件下资金主体多元化和用途多面性的实践。为了全面反映市场经济条件下资金运动的情况，研究资金结构，加强宏观调控，对国民经济资金可按三种标准进行分类^②，如图 1-1 所示。

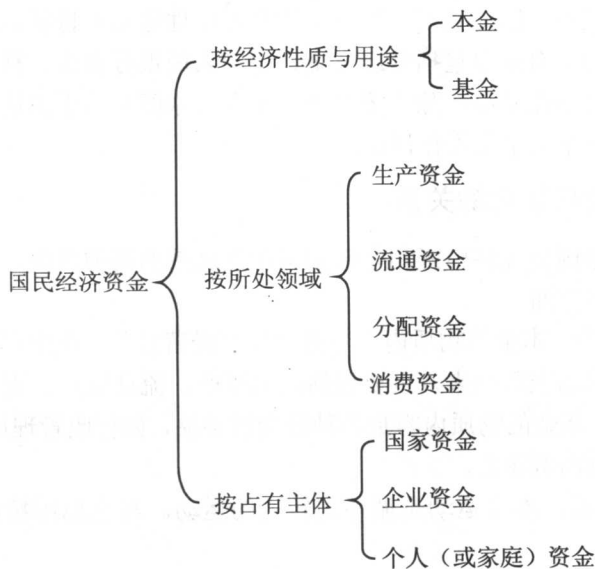


图 1-1 国民经济资金分类图

^① 辞海。修订稿。经济分册。上海：上海辞书出版社，1978，474

^② 郭复初。财务通论。上海：立信会计出版社，1997，26~29

应当指出,这三种分类已突破了单纯从国家主体去考察资金的局限,立足于整个国民经济范畴来研究资金的主体、性质与其所处领域问题,对于从宏观研究资金所有制结构、再生产各环节资金配置结构和社会积累与社会消费的结构均有重大意义。本书仅对资金分为本金与基金这一基本分类与财务理论研究的关系展开讨论,其他两种分类与财务理论研究的关系本书不作讨论。

本金,是各类经济组织与个人为进行生产经营活动而垫支的资金。^①这里所讲的经济组织,有国家财务机构(国家资产管理机构与中介经营公司)、生产流通企业、商业银行、商业保险、非银行金融机构(证券公司、投资银行、金融性资产管理公司)、企业化经营的事业单位等。这里所讲的个人,包括个体工商业户、从事商品生产流通的农户和广大的股民等。这里所说的垫支资金,是指这部分资金投入生产流通后并没有消耗掉,而是从所取得的收入中收回,并要求增值,具有周转性和增值性的特征。在市场经济条件下,由于各种生产要素资本化,本金常被称作资本。因此,从国民经济范围考察,属于本金的资金主要包括国家本金、企业本金和家庭(个人)本金。本书以企业本金为主要研究对象,对国家本金仅作专题讨论。

基金,主要指国家行政组织与非企业化事业单位为实现其职能而筹集和运用的专项资金。这里所讲的国家行政组织,包括为实现国家社会行政管理职能和维护国家安全的党、政、军部门等。这里所讲的非企业化事业单位包括各种从事文化、教育、科研等的部门以及各种社会团体。这里所说的专项资金,是指实现国家社会行政事业管理与维护国家安全职能所需的非经营性的消费资金。它为某种专门用途而支出,它要被消耗掉,因此具有一次收支性和无偿性等基本特征。从国民经济范围考察,属于基金的资金主要包括财政资金、中国人民银行资金、社会保险基金、社会保障基金、社会事业基金。除上述以外,个人(家庭)用于生活消费的资金也属于基金,而本书对个人基金不作讨论。

(二) 本金与基金的关系

本金与基金是国民经济中既相互区别又相互联系的两类资金。本金与基金的主要区别表现在如下方面:

1. 从物质性看,本金的物质内容是各种生产经营要素。在生产经营活动中以各种经营性资产的形态表现出来,主要包括固定资产、流动资产、无形资产、递延资产和其他资产等。基金的物质内容是各种社会消费品,如行政管理用房屋、建筑物、用品、用具和其他消费物资。

2. 从运动性看,本金运动是循环周转式的运动。马克思用精辟的公式将其概括为

$$G-W \cdots P \cdots W'-G' \cdot G-W \cdots$$

即从货币资金转化为生产资金,再转化为商品资金,又回复到货币资金。这里不是原垫支资金的简单回复,而是增值后的货币资金,然后经过成本补偿和积累,

^① 郭复初. 国家财务论. 成都: 西南财经大学出版社, 1993, 6

又开始了规模扩大的第二个循环过程，从而形成周转。

基金运动是一收一支式的运动，用公式概括为

$$G-W \cdots G-W \cdots$$

即以货币资金购买社会消费品，在消耗掉后，又以新筹集的货币资金购买消费品，用于下一时期的消费。上一时期支出的资金已消耗掉，一去不复返了，因而不是循环周转式运动，而是一次收支式运动。

3. 从社会性看，在本金运动中所形成的经济关系主要为本金所有者、企业、经营者之间的产权关系与收益分配关系；在基金运动中所形成的经济关系主要为中央政府与地方政府之间、国家社会行政事业管理单位之间，以及行政事业单位与各经济组织和个人之间的分配关系。它不属产权关系，而属对一部分国民收入的再分配关系。

本金与基金虽然有以上显著区别，但它们都属于国民经济中财产物资价值的货币表现，二者又有着密切的联系，主要表现在：

1. 互为前提。基金的形成来自于国民收入的再分配，而国民收入的创造依赖于本金的投入与收益的实现，所以本金运动是基金运动的基础。另一方面，物质生产流通活动的正常进行，又需要国家社会行政事业管理单位提供社会稳定、经济秩序和国防安全等公共产品，所以基金运动又反过来是本金运动的条件。

2. 相互制约。假设国民经济资金总量为一定时（由于资源的稀缺性，这一假设能够成立），用于本金的资金量越大，用于基金的资金量就越少；反之，用于基金的资金量越大，可用于本金的资金量则越小。

3. 相互转化。假设本金的投入能带来收益，则财政的税收、社会保障部门的基金和其他行政事业单位的收费（合法的规费）均有来源。这时，一部分本金收益转化为基金；又假设，上述基金在满足本身职能的实现后仍有一定结余，这一部分结余可暂时用于进行无风险投资（如购买国债、银行存款等），这一方面可带来增值，另一方面在以后实现本身职能需用时能随时变现，不影响急需。在这一前提下，一部分基金结余可转化为本金。

（三）本金与基金的分流运行

本金与基金的分流运行，是指二者从管理的主体、目标、原则和方法上应严格加以区分，不允许混淆不清。同时，在分流运行的同时也要重视二者的综合平衡。

1. 本金与基金的管理主体分开。本金管理从性质上看属于对生产经营要素的价值管理，是生产资料所有者与经营者的管理职能，其管理主体应是各类从事生产经营活动的经济组织（宏观的、微观的）与个人，国家各种社会行政事业管理单位不得从事本金经营。基金管理从性质上看属于对社会消费资料的价值管理，是国家社会行政管理者与事业管理者的职能，其管理主体是从属社会行政与事业管理的单位，从事生产经营活动的经济组织与个人不得进行基金管理。

2. 本金与基金管理目标分清。本金管理的目标是以一定的本金投入取得更多的经济效益，即一般所说的追求本金增值，可概括为追求经济效益目标。因此，对从

事生产经营活动的经济组织与个人，应要求他们在遵守国家法规的前提下努力搞好本金运营，不断提高经济效益，而不能强迫他们牺牲经济效益而去从事某些社会公益事业。基金管理的目标是以一定的基金支出履行更多的社会责任，即一般所说的少花钱多办事，可概括为追求社会效益目标。例如，以一定量的教育资金兴办更多更好的国办大学，以一定量的国防资金兴办更多的国防事业等。因此，对国家社会行政事业管理单位，应要求他们在遵纪守法的前提下，管好用好基金，为维护社会经济秩序，保持社会稳定，保证国家安全和搞好国民经济宏观调控服务，不断提高社会效益，而不能强迫他们牺牲社会效益去从事某些生产经营活动。

3. 本金与基金管理原则分明。本金运动循环周转规律，要求本金管理贯彻有偿使用原则，即本金的投入必须以未来的收入进行补偿，并带来增值，凡不具偿还能力的建设项目是不应该立项的。基金运动一次性收支规律，要求对基金管理贯彻有效使用、无需偿还原则。因此，政府部门的基金收支应严格纳入国家预算管理，加强财政监督，不许挪作本金。

4. 本金与基金管理方法分用。本金运动过程顺序分为筹资、投资、耗资、收入、分配五个环节。随着扩大再生产的不断进行，这五个环节不断重复展开，形成本金的循环周转过程。本金运动循环周转规律决定了本金管理方法的特点。本金管理方法按上述五个环节分为筹资管理方法、投资管理方法、成本费用管理方法、收入管理方法和收益分配管理方法。这些方法相互之间虽有不同，但按时间的不同又大体可概括为事前决策、事中控制、事后考核三大类型，每一类型又有若干财务方法。这三种类型和若干财务方法贯穿在上述五个环节管理之中，形成纵横交错的本金管理方法体系，如表 1-1 所示。

表 1-1 本金管理方法体系

按时间 按环节	事前决策方法				事中控制方法		事后考核方法		
	财务 组织	财务 预测	财务 决策	财务 计划	财务 控制	会计 核算	财务 分析	财务 监督	财务 考核
筹资管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√	√
投资管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√	√
成本费用管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√	√
收入管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√	√
分配管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√	√

基金运动过程如前所述，顺序分为收入与支出两大环节。随着国家社会行政事业管理活动的进行，这两大环节也会重复进行，但这一重复不是原垫支资金的循环周转，而是新一轮收入与支出的交替进行，即一次收支式。基金运动的规律决定了基金管理方法的特点。基金管理方法按其运动环节分为收入管理方法与支出管理方法两大部分。这两大方法虽各不相同，但按时间的不同可大体分为事前预算、事中控制和事后决算三大类型，各类型方法又可再细分为若干具体的财政方法，贯彻于

收支管理之中，由此也形成了一个纵横交错的基金管理方法体系，如表 1-2 所示。

表 1-2 基金管理方法体系表

按时间 按环节	事前预算			事中控制		事后决算		
	预算编制	预算审查	预算批准	财务控制	会计核算	决算编制	决算审查	决算批准
收入管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√
支出管理方法	√	√	√	√	√	√	√	√

由于本金管理与基金管理在主体、目标、原则和方法上有着明显区别，在国民经济管理中形成两大资金管理体系。只有尽快建立和完善这两大体系，才能保证我国生产力、生产关系和上层建筑的协调发展，促使国民经济良性循环。

本金与基金的综合平衡，是指二者相互之间在结构上的协调和二者在社会总供给与社会总需求平衡中的总量协调。

1. 结构协调。本金运动和基金运动的相互区别，决定二者有并存性，即一定量的国民经济总资金，必须按经济性质与用途不同分为本金和基金两部分。由于本金运动与基金运动的相互制约性，决定着这两大部分资金在资金总量中应保持合理的比例，不能以本金占用挤占基金占用，也不能以基金占用挤占本金占用。这二者比例的确定，是一项十分艰巨的任务。具体测算可能要借助于复杂的计量模型，这有赖于计量经济学家的努力。

2. 总量协调。本金运动与基金运动的密切联系，决定着二者在社会总供给与总需求的总量平衡中必须保持协调。本金的可供量，一般反映着国民经济中生产经营要素的可供量；对本金占用的需求量，一般反映发展经济对生产经营要素的需求量。从总的情况看，对本金的需要量常常大于供给量，二者平衡的基本要求是以供定需，不留资金缺口。当然，这里的平衡是一种积极平衡，即尽可能扩大本金供给的平衡。本金供给主要包括国内的所有者投资、债权人投入、经济组织内部积累和争取国外的所有者和债权人投入等。基金的可供量，一般反映国民经济中社会消费品的可供量。基金占用的需求量，反映国家社会行政事业单位为履行职能而对社会消费品的需求量。与本金供需平衡的要求相同，基金供需平衡要作到以供定需，不能留缺口。基金供需平衡也要体现积极平衡的要求，即尽可能扩大基金供给的平衡。基金供给主要包括财政的税收收入、规费收入和国债收入等。如前所述，由于基金与本金在一定条件下可以相互转化，所以基金与本金在各自收支平衡的同时，还要注意二者相互平衡。在保证基金供需平衡时，不能以加重企业负担，将企业本金不合理地转化为基金（如有的地方强迫企业贷款交税费）为代价，这样做无异于涸泽而渔；另一方面，也要防止为保证本金供需平衡而让企业随意拖欠税费，影响基金的必不可少的开支（如压缩国家对高科技发展的投入）。在编制本金与基金的收支平衡表时，对二者相互转化的部分要仔细论证，精心安排。

二、本金运动规律

本金运动是以微观和宏观经济环境为条件，以企业与国有经济活动为基础进行的。本金运动在与宏观和微观经济条件的联结中呈现出若干规律性。

（一）本金运动与社会资金运动相结合

本金运动同社会各方面的经济活动密切联系。因此，本金运动与社会资金运动（包括财政、信贷和社保资金运动等）存在相互依存、相互制约的一致性。一方面，本金运动是社会资金运动的基础。本金运动的顺利进行，保证了商品价值的形成与尽快实现，为社会资金运动的顺畅进行和规模的扩大奠定了基础。只有企业收入增长，经济效益提高，财政收入才能增长，银行贷款才能及时归还，保险资金才能足额上缴。另一方面，社会资金运动的规模和结构，又反过来制约本金运动的规模和结构。财政、信贷资金的增长为企业本金的增长提供了条件；财政、信贷资金分配于固定资产投资和增加流动资金的比例，直接影响着企业固定资金和流动资金的结构变动。保险资金的筹集与分配，对保证本金正常运动，防止意外中断也有积极作用。

本金运动和社会资金运动又存在一定的背离。二者因各种特定原因在数量变化与时间占用上呈现某些反向变动。本金运动具有相对独立性。例如，当国民经济资金总量一定时，企业资金占用量与社会资金占用量存在此增彼减的关系；当企业向证券市场筹集资金与投资或内部积累资金时，或自行冲减财产损失时（股份公司减股），企业本金发生增减，而社会资金却不一定会发生增减；企业占用应缴未缴款的时间拉长，归还银行贷款的期限延长，会引起社会占用资金时间缩短等。

本金运动和社会资金运动的一致性，导源于社会主义市场经济条件下国家宏观调控的职能。国家作为国民经济的社会行政管理者有权运用各种经济杠杆（如财政、信贷、保险等），参与社会产品与国民收入的分配与再分配，从而引起资金在企业与社会有关资金部门之间发生各种形式的对流。企业本金运动和社会资金运动的背离性，导源于企业作为自主经营、自负盈亏的经济法人地位。企业为了独立进行生产经营活动，不仅要从社会资金部门筹措资金，而且还要从税后利润中自行积累一部分资金，引起企业本金单独增减变动。这一规律，决定着企业财务既与财政、信贷、保险相联系，又与它们相区别、相互独立而存在。一方面要求企业本金和财政资金、信贷资金、保险资金相互综合平衡，要求国家加强对企业资金的宏观调控；另一方面，国家也应尊重企业自主经营的财权，维护企业的正当利益，不能乱加干预。

（二）本金运动与物资运动相结合

企业生产经营过程，是物资运动和本金运动的统一，物资运动和本金运动存在着一致性。首先，物资运动是本金运动的基础。物资运动的存在，一般决定了本金

运动的存在。这是由于商品使用价值是价值的物质承担者，一定量的本金总是依附于一定数量的物资而存在的。由于材料物资的购销、固定资产的购建与增减变动，引起本金的投入、收回和形态变化。物资运动状况的好坏，基本上决定着本金运动状况的好坏。只有材料物资采购及时、储存合理、销售迅速，才能使企业本金属周转加速；否则，就会出现本金运动受阻，周转不灵。物资运动规模在客观上有可能扩大才会对企业本金运动规模的扩大提出要求。其次，本金运动又反映着物资运动，并反过来制约物资运动的规模和结构。这是由于企业本金作为购买手段和支付手段，它的筹集常常是先于物资的取得，成为物资运动的前导。企业本金的分配比例，也就制约各种生产经营要素（如材料物资、设备、劳动力等）的形成与结构。企业本金运动规模的扩大，反过来为物资运动规模的扩大提供了条件。并且，企业本金运动速度的快慢，是物资运动状况好坏的灵敏反应器。通过本金运动状况的检查与分析，可以揭示物资运动在供、产、销各环节存在的问题，从而合理地进行物资管理与使用，提高企业经济效益。

企业本金运动和物资运动又存在一定的背离，二者会因各种原因在时间先后和数量变动上显示出的一致性。首先，从企业内部的生产经营活动考察，由于商业信用手段的广泛利用，当采用合法的赊销、预付方式时，常出现物资运动先于或后于本金运动；由于固定资产价值转移与实物更新时间上的分离，会出现本金运动在一定时间脱离物资运动的现象；企业纯收入的分配与上缴财政，从企业来看是有本金运动而无物资运动。此外，由于各种主客观原因而发生财产物资损失，财务上未作处理时，就会出现虚有本金而无物资的现象。其次，企业参与资金市场活动考察，是单纯的本金筹集或投资活动，有本金运动而无物资运动。本金运动与物资运动的背离，是财务管理作为一项独立性的职能管理而存在的客观依据之一。财务管理通过合理利用各种背离，趋利避害，发挥着独立的职能作用。

企业本金运动与物资运动的一致性，是由于商品使用价值和价值的统一性所决定的；二者的背离性，是由于价值具有相对独立运动的特点所决定的。这一规律，要求财务组织既要贯彻“发展经济、保障供给”的方针，保证企业生产经营与对外投资活动的资金需要，又要厉行节约，合理调度本金，发挥财务对生产经营与对外投资活动的调节与控制作用。从而充分利用货币资源，全面提高企业经济效益。

（三）本金运动的内部综合平衡

企业本金运动是一种复杂的经济机制，本金运动是否顺畅以及能否取得良好的效益，要受到机制内部各部分之间是否协调平衡的制约。从本金所有看，企业资本金、借入资金和内部积累资金之间要有恰当的比例关系，才能使筹资本金与筹资风险较好地统一。从本金运用看，对内投资与对外投资之间，长期投资与短期投资之间，固定资金与流动资金之间都必须保持恰当的比例。只有这样，才能既保证企业内部生产经营活动的本金需要，又充分利用暂时闲置货币资源在资金市场上获利；才能保证企业内部各生产经营要素合理形成。从本金所有与运用的综合平衡看，本金的收入与支出必须在时间上和数额上协调平衡，使一次资金循环的终点和下一次

资金循环的起点紧密衔接。

企业本金运动的综合平衡，是由于企业对内投资与对外投资之间，企业各生产经营要素之间，生产经营过程各环节之间彼此协调平衡的客观要求所决定的。这一规律，一方面要求本金运动以企业购、产、销活动和对外投资活动的内部协调平衡为基础；另一方面要求财务通过组织本金运动的综合平衡，去促进企业内部生产经营活动和对外投资活动各方面的协调，发挥其综合调控作用。这一规律，是正确进行财务决策的重要依据。综合平衡法是财务决策的基本方法之一。

（四）本金运动的连续并存性

企业本金（包括固定资金和流动资金）作为整体，是同时地、在空间上并列地处在它的各个不同阶段上，以不同的本金占用形态表现。本金的每一种占用形态又都不断地依次由上一阶段过渡到下一阶段，由一种形态转化为另一种形态。从企业内部生产经营活动看，本金最初以货币资金形态处在购置阶段的起点，经过购置转变为生产经营物资的价值形态（如固定资产、材料物资等），经过生产阶段转变为商品的价值形态，经过销售阶段又回到货币资金形态。从企业对外投资活动看，本金通过证券购买由货币形态转化为证券形态，通过证券出售再转化为货币形态。固定资金和流动资金由于固定资产和流动资产价值周转方式的不同，在本金运动的连续并存性方面也显示出各自的特点。流动资金运动具有价值一次性转移、耗费与补偿的特点，在一个再生产过程中完成一次周转；固定资金运动具有价值逐次性转移、耗费与补偿的特点，要在若干个再生产过程中才能完成周转。尽管固定资金与流动资金运动的具体方式有别，但各种资金形态在空间上的并存性和时间上的连续性却是相同的。本金运动的并存性和连续性互为存在的前提。由于各种本金形态的同时并存，才使每一部分本金有相互转化的可能；另一方面，并列存在的本身又是相互转化的结果，本金运动的连续性一旦中断，下一阶段的本金形态就不复存在。

企业本金运动的连续并存性，是由企业生产经营活动本身的连续性与阶段性的特点所决定的。生产经营活动的连续进行，各种生产经营要素的不断形成、耗费、转化为生产经营成果，最后通过销售实现其价值，必然使垫支在生产经营要素上的资金不断发生形态转化，运动不能中断。生产经营活动的阶段性，使各阶段占用的本金在空间上处于并列存在的状况。企业本金运动的这一规律，要求财务组织上既要不断筹措本金，又要分阶段按每个占用形态的本金占用结构及其变化情况合理配置资金，并不断采取措施，保证本金正常的循环周转，加快本金周转的速度，提高本金的利用效果。

上述各项本金运动规律，是从本金运动的总体考察的。各种不同的本金在不同运动阶段和领域，还有着各自的规律性，本书以后各章将具体加以考察。本金运动规律，对确定财务管理原则与方法有重要理论与实践意义。全面研究本金运动规律，是建设财务学科的基本点。

三、财务的性质与地位

(一) 财务的性质

企业本金运动即为企业财务活动。企业筹资、投资、耗资、收入与分配,形成财务活动的客观经济内容。从这几个方面的内容看,企业筹资、投资与耗资三项,可概括为本金的投入。企业的收入与分配两项,也可概括为本金的产出。企业财务活动就是企业本金投入与产出的经济活动,可概括为财务经济活动。于是,企业经济活动按运动形态可划分为生产技术经济活动和财务经济活动两个方面。生产技术经济活动是生产经营要素(劳动资料、劳动对象、劳动力等)的投入与生产经营成果(商品)的产出。企业再生产是生产经营的投入与产出、本金的投入与产出两方面的统一。这两个方面的关系,就是物资运动与本金运动相结合的关系。财务经济活动不仅是生产技术经营活动的前导、反映和控制手段,而且通过资金市场进行货币资源的独立投入与产出(收益)活动,取得特有的财务投资效益。总之,财务活动就是企业本金投入与产出(收益)活动,构成企业经济活动的独立方面,即财务经济活动方面,这是财务的经济属性。财务的经济属性是不同社会经济形态下财务的共性。

财务经济活动是在商品经济条件下人与人之间的相互联结中存在的。因此,财务具有社会性,即体现生产关系的性质与特性。在财务活动中所形成的各种经济关系,被称为财务关系。社会主义市场经济条件下,财务关系的客观内容有下列几个方面。

1. 生产资料所有者与经营组织(企业或公司)之间的财务关系

在生产资料所有权与经营权分离的条件下,所有者以本金投入经营组织,凭借本金所有权,对重大财务活动作出决策(重要筹资、投资决策与分配决策),对经营组织执行这些决策的情况进行监督,并获取资产的产权收益。经营组织在执行所有者重大财务决策的前提下,有权对一般财务问题作出决策,有权独立组织财务活动,具体处理与各方面的财务关系。生产资料所有者与经营组织之间财务关系的具体内容,包括本金所有关系、本金使用关系和收益分配关系等。在股份公司内部,这些关系具体表现为股东、董事会与公司作为经营组织之间的财务关系。在国有承包制与租赁制企业中,这些关系表现为国有资产产权代表机构(如国家资产管理部门或资产经营公司)与企业之间的财务关系。

2. 经营组织相互之间的财务关系

经营组织相互之间的财务关系是指作为独立经济法人,各经营组织之间由于相互交换商品,提供劳务与作业,或提供商业信用而发生的财务关系。对专业银行与企业之间的信用关系,也应列入这类财务关系。这类财务关系包括收入结算关系和本金借贷关系。如果相互发生货币投资的财务活动,则还有本金所有与收益分配关系,这种情况在企业之间发生联营或股份投资时,尤为明显。

3. 所有者与经营者的财务关系

生产资料所有者按自己的要求选择经营者，对经营组织进行管理。经营者（如公司经理、工厂厂长等）按照所有者确定的总体经营方针与目标进行经营活动，在财务上行使本金的支配使用权、费用开支权和商品定价权，并按经营业绩获取报酬。这时，所有者与经营者的财务关系包括了财权分割关系、财务责任划分关系和劳动报酬分配关系。

4. 经营组织与劳动者之间的财务关系

经营组织按照经营活动的要求选聘劳动者，并按劳动者的业绩支付劳动报酬，对劳动者进行必要的财务监督。于是，经营组织与劳动者之间发生了资产使用中的权责关系与按劳付酬的分配关系。

5. 经营组织内部各单位之间的财务关系

在实行内部经济核算制的条件下，经营组织内部各单位之间产生了关于本金使用的权责关系、内部结算与利益分配关系等。对于股份公司而言，这类关系更为复杂，常表现为总公司、分公司、子公司、直属分厂与车间等相互复杂的财权分割、财责划分与利益分配关系。

6. 经济组织与国家社会行政管理者的财务关系

经济组织与国家社会行政管理者的财务关系主要表现为企业或公司按国家税法规定向财税部门缴纳各种税收的企业纯收入分配关系，同时也包括企业向有关行政经济管理部门缴费的关系。

财务关系反映了社会主义初级阶段我国生产关系的特点。正确认识和处理财务关系，对促进生产力发展有重要意义。

财务是财务活动与财务关系的统一。财务在实质上是企业本金投入与收益活动及其所形成的经济关系体系，构成企业经济活动与经济关系的独立方面。正确认识财务经济活动的独立存在性，是发展社会主义经济的要求，对财务性质的研究有重要意义。首先，为界定财务的经济地位提供依据。财务作为本金的投入收益活动，是物质生产流通领域内的独立经济活动，而不是片面的“管理工具”。同时，本金投入与收益活动既包括企业与家庭作为微观主体所进行的活动，又包括国家以生产资料所有者身份作为宏观主体所进行的活动。社会主义财务包括企业财务、家庭财务与国家财务几大体系。其次，为加强财务管理指明方向。由于财务是本金投入收益活动及其所形成的经济关系，所以财务管理的内容包括组织本金投入收益活动与处理所形成的财务关系两大方面。财务管理主体是进行本金投入收益的经济组织与个人，财务管理目标是本金收益满意值。再次，为建设财务学科打下基础。对本金投入收益过程、规律性及其规律的应用研究，构成财务学科研究的对象。由于财务的基本矛盾是本金投入与收益的矛盾，财务学科的研究应以马克思唯物主义辩证法为指导进行研究。

（二）财务的职能

财务的本质决定财务的职能。财务的职能是指财务本身所具有的特有功能。