

第一章

财务与财务学

本章阐述有关财务的基本理论问题。财务的本质、目标、主体等基本概念和内容既是财务学入门必须理解的概念，也是学习后面各章的前提。

第一节 财务学的产生和发展

一、财务的产生

财务存在和发展的客观基础是财务活动，而财务活动是商品货币条件下客观存在的生产活动的独立方面，货币作为价值尺度、流通手段和支付手段的职能发展，是进行财务活动的前提条件，当货币处于商品生产、流通与分配领域体现财产物质的价值时，转化为资金，处于物质生产、流通领域的资金，当它为生产和流通领域垫支时就能成为本金，本金的筹集、应用、耗费、收入与对收入的分配活动则成为财务活动。因此，财务起源与商品经济有本质联系。

在我国原始社会末期，随着手工业与农业分离，出现了以直接交换为目的的生产，即商品生产，随之出现了商品交换；当商品经济发展到奴隶社会，出现了商品交换的媒介即货币。手工业者取得的货币一部分用于消费，一部分进行产品生产而垫支，这部分货币即生产的本金，这种本金即为最早的财务资金，其筹集、投入与收入活动，便是人类出现的最早的财务活动。

财务产生后，相继存在于奴隶社会、封建社会、资本主义社会、社会主义社会，并不断发展完善。从其产生看：第一，财务随商品经济的产生而产生，随商品经济的发展而发展。第二，财务关系是生产关系的一个特定方面，因此，财务与生产关系相联系，在不同的阶级社会中所体现的经济关系是不同的。

二、西方财务学的发展及其特征

在西方，财务学作为一门独立的学科，至今有百余年历史，在这 100 多年里，财务学迅速发展成为既有相对独立性，又融合了多种学科知识，并在经济管理中扮演着越来越重要的角色的一门科学。西方财务学的发展，大约经历了以下几个阶段：

(1) 16 世纪初，欧洲一些城市商业有了发展，特别是地中海沿岸的不少城市，出现了原始的股份形式，开始向社会筹集资金用于商业经营，同时也产生红利的分配等问题，这就是财务管理的萌芽。1897 年美国著名学者格林出版了最早一本财务学著作《公司财务》此后米德·戴维、李恩等又陆续出版了一些财务学著作，标志着财务学的初步形成。在这一阶段财务管理尚未成为独立的管理工作从生产商业中分离出来。

(2) 19 世纪末至 20 世纪初，随着欧洲产业革命的完成，企业生产规模不断扩大，这就迫使企业尽快地筹措大量资金以满足生产不断发展的需要。随之资本市场逐渐形成，也促进了财务管理的发展，斯通于 1920 年写成了《公司财务策略》一书。这一阶段财务管理的重点内容是对不同金融市场以及在这些市场上进行交易的证券等作描述性讨论，即通过资本市场筹集资本，讲求的是筹资方式、方法等。

(3) 20 世纪 30 年代至 50 年代，西方经历了 30 年代的经济大萧条，史无前例的企业倒闭浪潮风起云涌，因而财务管理的内容也发生了极大的变化，企业不仅要研究财务管理重点由研究筹措资金转向研究资金运用，设法维持企业生存，搞好企业，而且还必须同时研究有关企业破产、重组以及政府对企业财务的控制和干预等一系列重大问题。比如，美国为解决信息失真、财务报告数据虚假等问题，1933 年、1934 年通过证券法、证券交易法等，要求企业及时公布财务信息，定期上报财务状况等。这一阶段为财务管理自主发展打下了坚实基础。

(4) 50 年代至 60 年代，西方处于战后恢复时期。50 年代有一系列意义重大的理论进展出现，首先，财务分析扩大到资产负债表左侧即对资金的使用进行分析；其次，资金流折现开始用于资本支出问题，分析技术也逐步完善；再是财务人员在研究资本成本以及为金融资产定价的技术中取得重大的突破。60 年代统计和优化理论的数学模型开始用于企业流动资产、固定资产的管理分析，同时由于电脑应用日益普及，各种复杂的处理财务问题的数学模型也应运而生，以协助对资产的投放、运用进行控制，达到创造最大利润、扩大企业财富的目的。其理论贡献首先是 1952 年马科威茨提出资产组合理论，根据这一理论，证券的价值是由整个市场证券组合带来的边际风险所决定的，这样通过不同资产组合我们可以将各证券的风险分散化，从而降低证券投资风险。其次在筹资和资本成本领域，由莫

迪利亚尼和米勒在 1956 年提出的著名的“MM”理论构成了公司筹资理论的基础。随后詹森、麦克林、法玛对委托-代理理论的研究更是把公司理财研究推向了一个新的阶段。这一阶段的特点是：财务管理从外部环境改善转向企业内部控制，重点转向资本预测，注重投资项目选择与决策，重视资产利用效果，也重视现金和存货管理，更重视资本结构和股息策略，方法已延伸到预测、分析和控制。财务人员站在企业管理者立场以提高资金利润率、提高股票价格为目标，以时间价值和风险价值为基础，以预算管理、资产分析及财务决策为主要内容的一套财务管理方法体系已初见端倪。

(5) 60年代至 70 年代，企业的负债和股东权益再度受到重视，财务人员一方面研究公司最佳资本结构形成，如筹资时如何搭配负债和普通股、长期资金和短期资金以降低资金成本；另一方面研究投资组合理论及其对公司财务决策的影响，即投资者如何制定投资政策，在风险既定的情况下，使投资报酬达到最大的投资组合，从而使财务学和投资学有合流的趋势。这一阶段期权理论突破是财务理论的又一项重大进展。期权定价理论（期权价格模式）是 1973 年由布莱克和施硕尔斯提出，根据这一理论，任何企业的权益资本实际上是企业总资产的买方期权，其执行价格等于债务现值，其期限等于债务的期限，用于对公司或有负债的价值和银行间贷款提供担保时对担保的估值等。

(6) 80 年代以后，财务学研究有三大变化，一是随着通货膨胀的加剧，它对财务决策产生了深远的影响，使财务管理的中心任务转变为维护企业在不确定条件下企业价值的增值。二是形成国际财务管理。80 年代后，美元大幅度贬值，国际游资丰富，国际过剩的资金追求获取汇兑收益，从而使国际财务形成热门话题。三是出现了以电子计算机为主的财务管理方式。财务管理中电脑辅助决策系统的出现，使管理者能迅速储存、传递以及取出大量资料，它代替人进行各种复杂的数量分析，管理者可以相当准确地估计各种可行方案的结果，使其进行决策有较为客观的数据资料。

从以上看出，西方财务学在 100 多年的时间里，依次经历了筹资管理、日常管理和投资管理几个大的阶段，最终形成了以财务决策为核心，以公司价值最大化为目标，主要包括筹资、投资和日常财务管理并兼容西方公司具体财务实务所组成的逻辑严密的理论和方法体系。综观其发展过程和现状，可以发现西方财务学的以下几个显著特征：

(1) 财务决策的数量化。高等数学、计量经济学等方法引入财务管理后，可以说西方财务管理的发展过程是经济数学、计量经济学不断运用、发展和完善的过程。具体表现为：

——筹资规模、资本成本、资本结构的确立以数据为依据

——日常管理的预算、控制，生产中的成本、费用控制等运用数学模型和经济数学方法。

——投资决策中的风险测度及最优方案选择运用了计量模型和经济数学方法

——电子计算机的广泛运用为财务决策数量化提供了有利条件。

(2) 注重财务风险和投资风险分析。将风险因素作为公司财务决策的主要参考因素，并对风险程度作精确的计量和评估是西方财务管理的显著特征。因此西方财务界较注重研究公司风险因素、风险计量与报酬的关系，风险与资金成本及市场价值的关系，资本预算的风险分析等问题。

(3) 财务预测广泛运用因为预测可以为日常管理提供信息，可以为财务管理指明什么时候需要资金，需要多少资金，以便让财务管理正确安排筹资时间、方式、选择来源。随着未来企业生产经营的日益复杂，资本市场竞争加剧，财务预测将会进一步发展

三、社会主义财务学的发展

社会主义财务学最早出现于 20 世纪 40 年代，由前苏联科学院院士弗·吉雅琴科教授所倡导其主要论据是社会主义制度下，国家财政职能有所扩大，它包括生产领域中形成的收入和积累的分配关系以及国营生产部门和部分地包括合作社集体农庄生产部门所创造的价值初次分配关系。50 年代，毕尔曼的《苏联国民经济各部门财务》出版，标志着财务学科的地位已在苏联确立。这样国民经济各部门和各企业的财务活动就作为苏联国家财政的基础而纳入苏联国家财政体系，国民经济各部门（包括企业）财务学也就成为财政科学体系中一重要组成部分而独立成科。这种观点认为，国民经济各部门存在的在产品的生产和销售过程中发生的，并间接表现出这个过程的货币关系的总和就是国民经济各部门财务。在苏联，一直把财务看成国家财政的基础，认为财务是财政的一个分支。这与当时高度集中的计划经济体制以及统收统支的财政体制分不开。

1949年后，上述观点传入我国。最先借鉴苏联模式称作国民经济各部门财务。50年代后期，根据我国实践改为企业财务管理，重要内容改变有两项：一是理论上确立了企业财务的实质是企业资金运动及其所体现的经济关系；二是实务上确立了对企业资金运动的全过程全面财务管理，其内容包含了资金筹集、投入、耗费、收回、分配在内的广义的财务管理。但在当时的经济体制下，企业发展生产所需资金由国家拨款，企业利润基本上缴国家，企业财务中的资金筹集、资金使用、盈利分配等许多职能都被国家财政所代替，企业财务被看作国家财政的附属物，没有受到应有的重视。

50年代，为了适应客观需要，中央决定把一部分中央企业下放给地方管理以加强对企业的生产领导和经营管理。与此相适应，利润留成制度首次在全国企业中得到实行，资金管理一是企业所需流动资金统一归银行管理，实行全额信贷，改无偿为有偿占用；二是固定资产变价收入（更改基金）归企业使用。这些改变具有重大意义，但生不逢时，在“大跃进”期间宣告失败。

60年代，虽然提出“调整、巩固、充实、提高”的方针，但当时在财政管理体制方面，严重存在组织松弛、管理偏松、资金分散的问题。为摆脱困难，国家把下放的财权重新收回。同时，在50年代末60年代初，以孙冶方为代表的一大批经济理论工作者围绕社会主义商品生产、价值规律、按劳分配等问题进行了认真讨论，他们提出要重视价值规律的作用，提高利润指标在管理中的作用地位，要正确处理国家集中领导和企业独立经营的关系等观点，都因“文化大革命”而惨遭厄运。财务管理中的许多合理的规章制度被破坏，企业财务管理工作陷入一片混乱之中，财务的理论研究也处于停止状态。

1978年后，随着党的工作中心转移，随着我国商品经济的发展和体制的改革，企业自主权不断扩大，企业作为自主经营、自负盈亏的经济实体，有了一定的财权。财务管理在恢复一些行之有效的管理方法的同时，根据新的形势要求建立健全了财务管理制度，使财务管理的内容逐步扩大和深化，财务管理也不断发展，产生了丰富的财务活动和广泛的财务关系。企业财务关系的重要变化，主要有：

- 第一，筹资出现了多样化趋势，对筹资管理有新的要求。
- 第二，投资职能逐渐回归企业，投资财务管理极需加强。
- 第三，横向经济联合发展，资金投放和利润分配在企业间横向进行。
- 第四，企业与其他单位甚至国外广泛交往，财务关系更加复杂。

随着我国社会主义市场经济体制的确立、现代企业制度的建立，企业成为真正自主经营、自负盈亏、自我积累、自我发展的法人实体，成为独立的经济实体和利益主体，这就使企业以理财为中心的财务管理跨上了一个新的台阶。企业财务通则颁布实施不仅使财务管理适应市场经济要求，而且使之运作规范化和符合国际惯例。当前企业都较注重筹资预测、投资的决策和日常的控制、结果的考评等财务活动，规则上广泛运用和借鉴国际惯例，方式上借助于先进的科学技术手段。目前财务学的发展趋势是：

- 在资金筹措方面，重视筹资结构优化等问题，注重对资金成本计量。
- 在营运管理等方面，坚持实用性原则，面向企业以提高企业使用效益为其研究的侧重点。
- 在理财手段方面，向电脑化管理方式发展。

- 在财务国际化方面，加强对国际财务的管理研究。
- 在理财环境方面，注重各种相关法律、机构、管理体制对财务的影响。

第二节 财务的本质

一、财务的本质

财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动及其所形成的特定的经济关系。本金的运动构成了企业的财务活动，本金运动形成的特定的经济关系构成了企业的财务关系。要进一步了解企业财务的概念，必须了解企业资金活动存在的基础、内容、规律性及其实质。这是理解企业财务的基本理论问题和社会主义市场经济条件下建立和健全企业财务管理的理论基础。

（一）资金与财务资金

资金是社会再生产过程中各种财产物资价值的货币表现。社会再生产过程从广义讲，包括物质生产、流通、分配与消费活动和为物质生产、流通与分配活动服务的社会分配（如财政、信用、保险分配）与社会消费活动。资金作为社会再生产过程中财产物资价值的货币表现和暂时闲置的货币，其外延是广泛的。

按其经济用途不同，资金可分为本金和基金。本金是各类经济组织为生产经营活动而垫支的资金，包括财务资金和商业银行资金等。本金垫支后它并不被消耗掉，而是要从收入中收回，并要求增值，因此具有周转性和增值性等基本特征。基金是国家行政组织与各类事业单位为实现其职能而筹集与运用的专项资金，包括财政资金、保险资金和社会保障资金等。基金由于是为专门用途而支出，它要被消耗掉，因而具有一次收支和无偿性等基本特征。

按其所处的领域不同，资金可分为生产资金、流通资金、分配资金和消费资金。生产资金是直接服务于商品生产的资金，包括各类生产企业所占用的资金。流通资金是服务于商品市场、资金市场、劳务市场、产权市场等流通领域的资金，包括商业、金融业等所占用的资金。分配资金是服务于社会分配活动的资金，包括财政、保险等所占用的资金。消费资金是服务于社会消费领域的资金，如社会保障所占用的资金等。

按其占有主体不同，资金可分为国有资金、企业资金、个人资金。国有资金是国家所有或占有的资金。企业资金是各类生产流通企业（公司）所有或占有的资金。个人资金是各自然人所有或占有的资金。

财务资金是为物质生产流通领域服务的资金，与财政、信用、保险资金相比较，财务资金服务的内容是：①直接为形成生产流通要素服务。通过财务资金的筹集与运用，形成固定资产、流动资产、无形资产等。直接为反映生产经营管理成果服务。以资金收入形式形成各种销售收入与其他收入等。③直接为形成补偿基金、积累基金与消费基金服务。通过资金收入的分配形成成本补偿金和企业纯收入，并将企业纯收入分为国家税金、投资者收益和企业留用纯收入，进一步将企业留用纯收入分为企业积累基金与消费基金。④直接为企业积累基金与消费基金的再分配服务。将积累基金分配为劳动资料与劳动对象方面的追加资金，将企业消费基金分为集体消费基金与个人消费基金等，从而扩大生产与流通要素。

从财务资金为物质生产流通领域服务的过程可见，财务资金从货币资金垫支开始，经过运用、耗费、收入、分配等几个阶段，又回到原垫支的货币资金形态，并在这一过程中带来资金增值，用以满足国家、投资者、企业与职工的特定物质需要。财务资金的这一不断运动过程，表现为原垫支的资金（即本金）的循环周转与增值过程。

（二）本金及其特征

本金是进行商品生产和流通而垫支的资金，它从货币资金垫支开始，经过运用、耗费、收入、分配几个阶段又回到原垫支的货币资金形态，并在这一过程中带来资金的增值。首先，作为经济的一般范畴，即本金是能够带来增值的价值，增值是本金内在的本质要求；同时本金的生命还在于其流动性，只有流动，才能增值。其次，本金一方面表现出了独立的财务经济活动的经济属性，即本金的筹集、投资、耗费及其由此所带来的收益与分配活动；另一方面反映出了清晰的财务经济关系的社会属性，即在财务经济活动中所形成的财务关系。本金不仅体现了财务的本质规律性，而且也反映出了财务运行的目的及其与环境的相关性。本金理论的形成，不仅丰富了财务理论的内容，而且也促进了财务理论的发展。

1. 本金的垫支性 本金的垫支性，是指企业用于购买生产资料 and 支付劳动者报酬的资金，不是消费性的，支出后就消耗掉了，不再收回，而是暂时付出，过一定时期还要收回。这表明它与无偿的财政资金和有偿的信贷资金不同，它既不是拨款性的，也不是偿还性的，而是暂时垫支在购买生产资料 and 支付工资上，经过生产还要收回。

本金的这一特征，是由财务资金的生产性质决定的。劳动资料、劳动对象和劳动力是生产的三要素，企业只有具备了这三个要素，才能进行生产。在商品货币经济存在的条件下，企业只有借助于财务筹集一定数量的货币资金，并利用这些资金通过购买才能占有劳动资料 and 劳动对象，才能用来支付劳动者的报酬。企业垫支在生产资料 and 工资上的资金价值，通过生产形成产品价值；产品销售实

现价值后加以收回。财务资金的这种支出和收回，则清楚地表明了财务资金的垫支性质。

应该指出，财务资金的垫支，是财务存在的重要根据，是企业生产和价值运动的重要前提。因为有资金的垫支，才会有资金的运动，企业才能进行生产，价值运动才能进行。否则，财务难以存在，企业生产和价值运动也无法进行。

2. 本金的周转性 本金购买了生产资料和支付了工资以后，即从货币资金形态转化为生产资金形态；继而通过生产过程生产出产品，则又使生产资金形态转化为产成品资金；最后通过产品销售，再使产成品资金形态重新转化为垫支时的货币资金形态，以使资金运动处于重新开始的阶段。整个资金运动经历了三个先后继起而又相互转化的阶段和形态，是一个循环的过程。这种周而复始、不断重复的循环，就是资金的周转。

本金的这一特性，是由企业的再生产过程决定的。众所周知，再生产过程是生产过程和流通过程的统一。企业要实现再生产，就要不断地垫支资金购买生产资料 and 支付工资，不断地通过生产形成产品价值，不断地通过销售实现和收回产品价值；产品价值收回后，再垫支资金购买生产资料 and 支付工资以便开始新一轮再生产过程。这样，企业再生产过程继续不断地进行，就要求本金不断周转，才能保证企业再生产过程的顺利进行，否则，企业的再生产过程就要中断。

因此，本金的不断周转，不仅是财务活动的具体表现，而且是价值运动的重要内容。这表明它与财政资金和信贷资金不同，它除了分配资金以外，还参加了产品的生产过程和流通过程。

3. 本金的增值性 本金的增值性，是指本金价值，通过生产过程中所形成的价值，不仅仅要补偿垫支资金的价值，而且还要创造出超过原垫支价值的剩余产品价值。

本金这一特性，是由社会主义生产的目的决定的。我们知道，社会主义生产的目的，是在生产不断发展的基础上满足人们日益增长的物质文化生活需要。如何做到这一点呢？就是要不断地扩大再生产，不断地增加国民收入和社会纯收入（剩余产品价值）。这就要求，财务资金在生产过程中，必须努力做到少投入、多产出、高效益，以创造出更多的国民收入和社会纯收入，满足积累和消费的需要。这样，本金的增值性，也就成为财务及其价值运动的直接目的。再有，作为企业再生产过程的价值方面——财务及其价值运动之所以存在，就是为了更好地加强生产经营管理，努力增加生产，厉行节约，不断提高劳动生产率，降低成本，加速资金周转，增加盈利，以满足扩大再生产和人们物质文化生活水平提高的需要。从生产技术、供销、劳动等实物方面加强生产经营管理，虽然对增产节约、提高经济效益方面也有重要作用，但由于财务在价值方面的集中性和综合性，它对于增产节约，提高经济

效益，有着特别重要的作用。

4. 本金筹集与运用的超前性 在生产经营活动进行之前，先要有本金的筹集与运用，才能形成生产经营要素。从根本意义上讲，财务是为生产经营活动服务的，生产经营活动决定财务活动的存在与发展；但从经济活动进行的顺序看，财务活动的起步又先于生产经营活动，是生产经营活动得以进行的前提。

5. 本金投放与回收的同一性 本金收回以货币资金形式进行，收回的货币资金与最先投入的货币资金在本质上是同一的，因而具有再投入的功能。而生产经营活动则不同，它所投入与耗费的各种生产要素与取得的生产成果是不同质的，不能直接以所取得的生产成果作为生产经营要素再投入，必须通过转化为货币收入，进行再一次的财务投资，才能重新形成生产要素。所以，生产成果与生产要素的不同一性矛盾，要通过本金的投入与回收活动去解决。

6. 本金投入产出与资金市场的紧密联系性 生产要素的形成与生产产品的销售和商品市场相联系，财务筹资、投资与收入活动除与商品市场有联系外，还与资金市场相联系。企业或公司可依法到资金市场发行债券与股票筹措资金，也可将多余闲置资金用于市场去购买债券与股票，进行证券投资活动。在向资金市场筹资与投资过程中，都将付出一部分筹资成本，或取得一部分投资收益。财务参加资金市场的活动是一种特殊的经营活动，它相对独立于本企业的生产经营活动之外。财务向资金市场投资，可以离开本企业生产经营活动而单独获利的特点，是财务作为一种独立经济活动而存在的重要标志。

（三）财务本质的表述

前面的分析已经说明：由于商品生产与交换的存在，产生了货币范畴；当货币处于商品生产、流通与分配领域，体现财产物资的价值时，就转化为资金；处于物质生产、流通领域的资金，当它为生产与流通过程的进行而垫支时，就成为本金；本金的筹集、运用、耗费、收入与对收入的分配活动，形成了财务活动；财务活动具有经济属性——物质生产、流通过程中本金投入与收益的矛盾运动；财务活动又具有社会属性——体现生产关系的性质与特点。从这些分析可见，财务的本质应从财务的二重性——经济属性与社会属性相结合去进行考察。但这两个方面中，首先应强调经济属性，它揭示财务经济活动与其他经济活动的质的区别，并且是财务社会属性赖以存在的基础。基于上述认识，我们认为财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动（财务活动），并形成特定的经济关系（财务关系）。简单讲，我们所持的是本金投入与收益论。

二、财务活动

如前所述，财务活动是指本金的筹集、运用、耗费、收入与对收入的分配活动，

从整体上讲，财务活动的内容包括以下几个方面：

（一）筹资活动

即本金的筹措活动。企业组织商品生产，必须以一定的资金为前提，也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需本金的过程。

在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，以降低筹资成本和风险。

从整体上看，任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业自有资金，它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业从各种渠道筹集的资金一般是货币资金，也可以是实物，还可以是无形资产。本金的取得是企业生产经营的必要条件，也是企业财务资金活动的起点。筹资是财务活动的起点，是投资的前提。

（二）投资活动

即本金的运用活动。企业取得本金后，必须投入使用，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的本金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投资资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。

企业的投资活动主要包括投资项目的评估、投资方式的选择、投资金额的确定、投资成果的形成等。企业投资活动关系到企业生产经营的规模、企业物质资源的配置、企业潜在经济效益的实现等。为此，要组织好企业的投资活动，发挥投资的作用，争取更好的投资效益。

另外，企业在投资过程中，必须考虑投资的规模，也就是在怎样的投资规模下，企业的经济效益最佳；而且，企业也必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

（三）耗资活动

即本金在生产流通中的消耗。包括投入生产中的材料资金的消耗、工资资金的消耗、设备资金的消耗与其他资金的消耗。这些耗费综合表现为成本与费用，耗资实质上是本金的价值损耗，这种损耗要从未来的收入中收回。本金耗用额的大小是价值补偿的尺度。耗资是财务经济活动的基础，耗资水平（即成本费用水平）

高低是利润水平高低的决定性因素之一。

（四）收入活动

即本金投入生产流通领域后带来货币收入的财务活动。它包括商品产品的售出、销售价格的确 定、收入额的计量、结算方式的选择、销售收入的实现等。收入是财务经济活动的关键，它不仅关系着耗资的补偿，更关系着投资效益的实现。货币收入的取得，是进行财务分配的前提。

（五）分配活动

即对本金投入生产流通领域后所获得货币收入的处置活动。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种生产成本费用后获得利润。所以，广义地说，分配是指对投资收入（如销售收入）和利润进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润的分配。

分配包括几个层次的财务活动：其一，耗资补偿。即从收入中扣除耗资额（成本费用），相应收回垫支的本金，用于继续投资。收入扣除耗资额的结余为纯收益。其二，纳税。从纯收益中扣除应上缴财政的流转税（销售税金）与所得税，余下为税后利润。其三，从税后利润提取公积金与公益金，余下为投资者收益。其四，分配投资者收益。即在资产所有者之间以不同形式对可供分配利润进行分配。分配是本金一次周转活动的终点，同时又是下一次本金额周转活动的起点，起着两次本金额循环周转联结的中介作用。

上述财务活动的五个方面，不是相互割裂的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的五个方面，构成了完整的企业财务活动，这五个方面也就是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在进行资金的筹集、投放、使用、收入和分配等财务活动中，必然与内外各方面发生经济关系。企业除正确处理与政府部门及其他企业等的外部财务关系外，还应正确处理内部各项财务关系，激发企业内部经济动力，提高企业经济效益。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：投资者能对企业进行何种程度的控制；投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；投资者对企业的净资产享有多大的分配权；投资者对企业承担怎样的责任。投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

（三）企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

（四）企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的深入发展，企业经营规模和经营范围不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（五）企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现的是债权与债务关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作，共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调，整个系统才能具有稳定功能，从而达到企业预期的经济效益。因此，企业在实行内部经济核算制和内部经营责任制

的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（七）企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析，企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益，因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。此外职工的企业借款、企业代职工垫款必须归还，企业代扣职工应付款应负责向收款单位清付。

（八）企业与股东会、董事会、监事会的财务关系

股东会是企业的权力机构。决定企业的经营方针、投资计划；审议批准企业年度预决算和利润分配或弥补亏损方案；并对企业增、减资本，发行公司债券作出决议。董事会对股东会负责，决定企业经营计划和投资方案；制定企业年度财务预决算、利润分配、弥补亏损和增减注册资本等方案。监事会检查企业财务，企业执行董事会决议的一切财务收支，接受监事会的检查监督。

（九）企业集团内部的财务关系

企业集团是由有控股、持股关系的若干企业组成。各成员企业联合程度存在不同层次：紧密型集团成员企业是企业集团的核心，由主体企业成员组成，共同组织联营企业，把相互利益结合在一起，设董事会或理事会统一协调经营活动，以集团为单位进行统一投资、统一核算；半紧密型集团成员企业，通过统一章程与集团理事会保持联合，通过合同或协议实现业务衔接和经济往来，各成员企业不完全独立；松散型集团成员企业各自独立自主经营，主要通过双边或多边经济合同实行与集团联合。集团核心企业与各成员企业及成员企业之间，交换和分享产品，按购销关系计价收款，各自独立核算盈亏，并按相互持股比例分享利润或分担亏损。企业集团内设有财务公司的，负责办理集团内部成员单位的金融业务。合理内部融资，统一分配集团成员企业的信贷资金，实行内部有偿融资，收取利息、手续费，实现的利润按“先税后分”原则进行分配。企业集团成员企业从集团分得的利润作为企业收入，按国家规定办法办理。企业集团为一会计主体，应由集团核心企业（母公司）编制综合反映企业集团财务状况和经营成果的会计报表。

四、财务与财务管理的关系

财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动及其所形成的特定的经济关

系，它是一个客观的经济范畴。财务管理是企业管理的重要组成部分，是对企业的财务活动进行组织、指挥、监督和调节的一种管理活动，是一个主观的经济管理范畴。

企业再生产过程中的本金运动是一种财务现象，商品生产和商品交换是本金运动得以产生、存在和发展的客观基础。有商品生产和商品交换，就有表现为本金运动的财务的存在，有财务的存在，就有客观的财务活动和主观的由人们组织的财务管理工作。财务活动经历了一个由初级小商品生产者的简单本金运动到高级的社会化大生产的复杂本金运动过程；财务管理同样也经历了一个由初级的生产经营管理者作为附带工作从事的简单本金管理，至高级的分工精细、人员众多、管理手段现代化的专门财务管理机构的过程。因此，财务是一个客观经济范畴，而人们从事的财务管理工作，则是一个主观的经济管理范畴。前者属于经济基础，后者属于上层建筑。

马克思指出：“经济范畴只不过是生产的社会关系的理论表现，即其抽象。”表现为本金运动的财务，由于通过本金筹集、垫支、耗费、收回和分配等在企业与国家之间、企业与企业之间、企业与职工之间以及企业内部各部门、单位之间形成一定的财务关系，而这些关系是生产关系、交换关系、分配关系和消费关系某些方面的反映。因此，根据马克思关于经济范畴的论述，财务理所当然属于客观经济范畴，其属性是经济基础。

所谓企业管理，是指管理者为了达到预期目标和效果，对企业生产经营活动进行组织、指挥、监督和调节等一系列管理活动的总称。根据马克思主义关于上层建筑的理论，由于企业的这些管理活动是人们主观意识的产物，属意识形态，所以它是主观的经济管理范畴，其属性是上层建筑。因此从上述财务管理的定义分析，企业财务管理是一个主观的经济管理范畴，其属性是上层建筑。

根据马克思主义哲学关于物质第一性和意识第二性的原理，财务与财务管理的相互关系则表现为：作为客观经济范畴的财务是社会物质生活，是第一性的；作为主观经济管理范畴的财务管理是社会的意识形态，是第二性的。财务作为第一性的东西是产生和决定作为第二性的财务管理的源泉，它是不依赖于第二性的财务管理而客观存在着的；作为第二性的财务管理是在财务的基础上产生并由财务所决定的，离开了客观存在的财务，财务管理是无法存在的。但财务管理也有它的相对独立性，它不是消极被动的，反过来对财务也有积极的反作用。

根据上述马克思列宁主义哲学的基本原理，既然客观经济范畴的财务产生和决定主观的经济管理范畴的财务管理，因此，为了做好财务管理工作，更好地发挥财务管理的积极作用，首先要透过财务现象揭示出财务的本质，认识财务规律，这是做好财务管理工作、按照财务规律办事的前提。

第三节 财务目标

财务目标是财务行为运行的目的，它既是财务管理的一个理论问题，同时也是一个重大的现实问题。人们在进行财务工作时，选择或摒弃某些程序和方法总是基于某种动机和理由，由此追溯下去，最终的理由，就是财务目标。可以说，财务目标不仅是财务理论的一个不可缺少的部分，而且是财务工作中起导向作用的决定性因素，这个因素制约或影响到财务工作的各个方面，控制着财务工作的各个环节和管理过程。

目标是一项或一系列活动预期希望达到的境界和结果，财务目标是人们从事财务管理实践过程中所希望实现的结果，它所回答的问题是财务人员为了什么做。财务目标是一个理论问题，它是构建财务运行机制的方向和标识，是人们赖以选择各种理财手段的依据和标准。财务目标作为财务行为理论的有机组成部分，它能相对稳定地体现财务管理的特征，同时也由一定的经济规律所决定。

企业财务目标不等于企业目标。企业是一个以盈利为目的的经济组织，因此企业的目标就是追求“利润最大化”或“经济效益最大化”，企业的各项管理工作都应围绕该目标服务，但并不应以此简单地代替企业各项管理工作的目标。企业财务目标与企业目标两者的关系表现为：第一，财务管理作为企业管理活动的有机组成部分，它是对本金的一种价值管理，其目标是本金的增值，所以，财务管理自然要追求经济效益的最大。从这一点看，其目标自然包含在企业总目标之中，并与企业目标保持一致。第二，财务管理属于一种专业性管理，由于财务管理的对象和方法的特点，使得财务管理与其他经济管理活动的目标可以区分。财务管理只关注那些与本金运动有关的内容，企业管理目标中的一些非经济因素，通常不是财务管理所追求的基本目标。第三，企业总目标最终只有“利润最大化”或“经济效益最大化”，企业的各项专业管理，如生产管理、营销管理、劳动管理、质量管理、财务管理等都是为这一目标服务的。但若不根据每项具体管理的特点来确定其具体的目标，而是笼统地都以企业目标为每项管理工作的目标，则既不利于明确每项具体管理的职责、重点内容，也不利于企业内部各部门之间的合作，更不利于各部门正确认识它在企业整体活动中所处的位置和应发挥的作用。因此，研究确立企业财务管理的目标，除与企业目标保持一致外，更多地应从财务管理工作本身的特点出发。

根据以上分析，财务管理的目标是：“财务成果最大，财务状况最优。”这是因为：

首先，企业管理是一个庞大而复杂的系统，财务管理是该系统中的一个子系统，作为子系统来说，原则上应服从于系统的整体效益，否则，就失去了存在于系统的基础子系统与系统之间存在着复杂的相互联系和交叉效应，目标整体性要求各子系统目标之间相互配合，协调整体目标与各子系统目标之间的关系，以实现整体目标的最优化。因此，财务管理的目标之一是体现与企业目标的一致性，即实现企业财务成果的最大化。财务成果的最大化，可以具体表现为“利润最大化”，因为，企业利润作为企业的一项综合经济效益指标，它能具体反映出企业在一定时期的最终财务成果实现财务成果最大，就要求企业必须以最低的成本生产出高质量的产品，要求企业不断地优化产业结构，加速资金周转，依靠科技进步，强化企业管理。

其次，在企业的各项管理活动中，财务管理区别于其他管理活动的特点在于，它是对本金的筹集、投入和收益分配的一种价值管理。由此，财务管理有着符合自身规律和特点的目标，即维护企业财务状况最优化。财务状况最优化，一方面是指在某一时点上企业资金结构、债务负担与偿债能力的对比关系，另一方面是指在某一时期内企业资金流量是否均匀、来源与去向是否相适应、存量是否合理等。具体通过企业的盈利能力、偿债能力、经营能力等指标体现。其中，盈利能力是企业因销售产品或进行投资而产生的效益，这是由财务管理的对象本金的增值性特征所决定的。财务管理进行筹资和投资的目的就是保证其增值，实现企业的盈利。因此，如何做到降低成本、节约资金、保证盈利则是企业财务管理的重要目标之一。偿债能力是企业应保持一定的财务能力以保证债务的按期偿还。当前，企业筹资渠道多元化，企业资金结构与以前大不相同，负债经营已成为普遍现象。如何确定负债规模，保证企业的支付能力，已成为财务管理的主要目标。经营能力是指企业资金的周转速度和资产的增值率，可以衡量企业财务资源的使用效率和增值能力。确立经营能力为财务管理的目标，要求财务管理工作对再生产过程中的本金投入和收回进行科学的决策和精确的计算，同时，在利润分配上，要以长远利益为重，注重资产的保值、增值。总之，要实现企业财务状况最优，就需要企业财务管理部门在日常管理过程中，准确地预测资金需要量，及时地筹集资金，合理配置资产资源，并进行灵活调度，使企业资金流量均匀正常，存量经济合理。

维护企业财务状况最优是企业实现财务成果最大的前提和保证，财务成果最大要求财务状况必须最优，并且有利于形成良好的财务状况，两者相辅相成，缺一不可，共同构成的财务目标对企业财务管理提出完整而全面的要求。

第四节 财务主体

一、财务主体及其特征

财务主体是指独立进行财务活动、财务管理为之服务的特定单位，通常是指具有独立或相对独立的物质利益的经济实体。

财务主体最基本的特征是：

独立性。能够在不受外界直接干扰的情况下，自主地从事财务活动。体现在如下两个方面：①有自己所能控制的资金，这种控制并不一定是法律上的所有权，而是保证主体活动对象的存在，并且主体以这种对象对其财务活动的结果承担责任。②自主地进行融资、投资、分配等一系列财务活动。这里的自主权可以理解为法律上所说的经营权，外界因素只能间接地影响，保证财务主体的决策始终立足于自身的实际情况，满足于自身的需要。独立性是对财务主体理解的关键，缺乏独立性不但会使财务决策过程混乱，也会使财务活动结果的责任无法明确，导致秩序混乱，责权不明，甚至于最终使其财务主体解体。

目的性。财务主体从事财务活动，抱有自己的目标，并根据目标来规划自己的行动。因为财务活动是一种经济活动，面临的是外界的无情竞争，如果缺乏目的性，将使主体的活动力量分散，矛盾丛生，最终使主体在竞争中失败。财务主体作为一个完整的经济组织有其行动的总目标，但在活动不同阶段也有不同的目标。在融资阶段，是决定各种来源在总资金中所占比重即实现最佳资本结构；在投资阶段是要实现净收益最大化；在分配阶段，一方面要使投资者满意，另一方面要保证公司发展后劲。

财务主体主要运用价值手段进行活动。现代经济生活中，一个经济组织的活动有两条流程：一是物流，一是资金流。财务活动主要是对资金流部分进行管理和规划，达到资金流转的平衡、有效、合理。对资金这种特殊的对象进行管理，决定了财务主体只能主要运用价值手段进行活动。在财务管理活动中，价值的观念无处不在，其中资金的时间价值以及风险价值，又是贯穿于整个财务活动的两个最主要价值观念。运用价值手段进行管理，开展财务活动，使方法和内容得到有效结合，也使得对财务活动的评价更加准确。

二、财务主体的演变

财务主体不是历来就有的，是商品经济发展到一定阶段的产物。财务主体源