

GDCJ

GAODENG CAIJING YUANXIAO JIAOCAI

高等财经院校教材

CAIWU GUANLI XUE
财务管理学

(第二版)

刘兴云 汪 平 主编



经济科学出版社

921

F275-43
L75(2)

▲ 高等财经院校教材

财务管理学(第二版)

刘兴云 汪 平 主 编
张 涛 朱德胜 副主编

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 周秀霞

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

财务管理学（第二版）

刘兴云 汪 平 主 编

张 涛 朱德胜 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

高等教育出版社印刷厂印刷

高等教育出版社印刷厂装订

787×1092 16 开 30.5 印张 610000 字

2002 年 6 月第一版 2002 年 6 月第一次印刷

印数：0001—6000 册

ISBN 7 - 5058 - 2969 - 6/F · 2337 定价：36.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

第二版前言

《财务管理学》自2000年7月出版以来，被许多高等院校的财经专业选作教材。在使用中，广大教师 and 同学在肯定教材优点的同时，提出了一些中肯的意见，如有些章节内容较多、难度较大，不利于初学者学习；有些章节实例较少，不便于同学理解等等。鉴于此，并结合财务管理理论和实务发展的最新动态，我们对2000年版《财务管理学》进行了修订。

在修订过程中，我们在保持第一版特色的同时，部分调整了全书的体系，压缩、合并、简化了部分章节的内容，增添了不少新内容。本次修订由刘兴云教授、汪平教授任主编，张涛副教授、朱德胜副教授任副主编。具体分工如下：

刘兴云：第四、五、六、七章；

汪平：第一、二、三章；

张涛：第八、十一、十二、十三章；

朱德胜：第九、十、十五章；

宋涛：第十六、十七、十八章；

叶飞：第十四章。

最后由刘兴云教授总纂定稿。为便于广大教师 and 同学使用本教材，我们将配套出版《财务管理指导书》。

由于编者水平有限，《财务管理学》第二版仍难免存在缺点和错误，恳请读者批评指正。

编者

2002年4月15日

第一版前言

财务管理学自 20 世纪 50 年代以后获得了突飞猛进的发展，目前已成为一门极其重要的经济管理学科。尤其是近 20 年以来，随着经济金融化程度的不断加深，各种新的金融衍生工具层出不穷。这种形势既给财务管理学提出了许多新的挑战，也在很大程度上推动了这门学科的演变和进步。在世界各国的工商管理硕士 (MBA) 教育中，财务管理学始终是一门极富吸引力而又极具挑战性的课程。

经过了半个世纪的发展，财务管理学已经成为一门相当成熟、相当规范的学科。许多学者的努力与成就为这门学科构筑了科学的理论大厦。比如莫迪格莱尼与米勒两位教授的资本结构理论、股利理论，马科威茨教授的组合理论，夏普教授的资本资产定价模型，詹森教授的代理理论及自由现金流量理论，等等。这些理论不仅极大地丰富了财务管理学的内容，而且为人们提供了更好的认识理财实践、完善理财观念的工具。学习并领会这些卓越的财务管理理论成就是本书的重要内容之一。

按照一般的理解，财务管理学就是关于企业资金筹划、控制等内容的学问。投资决策与融资决策构成了企业的财务决策体系，通过投资决策，主要研究长期资本投资的程序、效益评价方法等。长期资本投资的效果将从根本上决定企业发展的态势以及企业价值的大小，因而它是首要的、根本的财务决策。通过融资决策，主要研究企业融资渠道、融资方式以及资本结构等。管理人员应当以最方便、最经济的融资方式如普通股、公司债或留存盈利来满足企业经营、资本投资对资金的需求。对于上市公司而言，股利政策的制定也是一个极其重要的财务决策，尽管在绝大多数情况下它是依赖于投资决策和融资决策的，不是一个完全独立的财务决策。

无论是投资决策还是融资决策的做出，都必须以企业理财目标的实现为基本准绳，人们较常采用的理财目标主要有两种，一种是股东财富最大化，一种是企业价值最大化。这两种目标函数既有性质上的差别，又能在一定的条件下相互替代。目前，越来越多的人接受了以企业价值最大化作为企业财务管理的目标，而企业价值又取决于未来现金流量的多少以及现金流量中隐含的风险程度的高低。具体而言，各种财务决策以及由此所决定的理财行为带来的未来时期现金流量越多，风险越小，企业价值就越大。因此，在理财人员的眼里，现金流量比利润、成本、每股盈利等要重要得多。

在财务管理学中，有许多重要的概念及方法需要精心领会。比如现值、现金流量、净现值、风险与收益、估价、组合、资本成本等等。这些概念或方法，有些表

现形式极为简单,但它们在财务管理学中的作用却不容低估。

本书是为本科阶段或研究生初级阶段编写的财务管理学教科书,主要介绍该学科中一些基本的概念与方法,或者介绍一些重要财务理论的简单结论。通过学习本教程,可为以后继续深造财务管理学奠定一个扎实的基础。在本书的编写过程中,为了全面地反映财务管理学经过数十年发展所获得的不凡成就,也为了更好地了解西方财务学界的学术前沿动向,我们更多地参阅了国内最新财务管理的成果和西方财务学文献。在此,特向那些未曾谋面的国内外财务学者表示衷心的感谢。

本书的结构及纲目由山东财政学院刘兴云教授及山东经济学院汪平教授拟定,并组织编撰及最终润色、定稿。具体分工如下:汪平教授撰写第一、二、四章;朱德胜副教授撰写第三、五、六章;龙海江副教授撰写第七、八章;王成秋副教授撰写第九、十二、十六章;刘兴云教授撰写第十、十一章;张涛副教授撰写第十三、十四、十五章;姚秀琦副教授撰写第十七、十九章;叶飞讲师撰写第十八章;宋涛讲师撰写第二十、二十一、二十二、二十三章。

学习财务管理学是一件极具趣味又很辛苦的事情,必须扎扎实实地去领会各个概念以及各种方法,以求融会贯通,彻底掌握这门学科。在金融化日益发展的21世纪,财务管理学必将为企业的健康、持续发展作出更大的贡献。

衷心希望这本书能对读者学习财务管理有所裨益。

刘兴云 汪平

2000年1月18日于济南

目 录

第一章 财务管理概述

第一节	企业组织形式	(1)
第二节	财务管理的基本内容	(3)
第三节	财务管理人员与财务导向	(6)
第四节	现代财务管理学的前沿问题	(12)

第二章 财务管理目标

第一节	财务管理目标的性质	(16)
第二节	财务管理目标评价	(18)
第三节	代理冲突与财务管理目标	(22)
第四节	社会责任与财务管理目标	(25)

第三章 财务管理环境

第一节	宏观经济环境	(28)
第二节	法律环境	(32)
第三节	金融市场环境	(37)
第四节	微观财务环境	(48)

第四章 财务管理基本工具

第一节	货币时间价值	(51)
第二节	风险与收益	(57)
第三节	财务估价	(67)
第四节	资本成本	(74)
附录	资本资产定价模型	(86)

第五章 财务报表与现金流量

第一节	财务会计与财务报表	(94)
第二节	财务数据调整与现金流量	(104)

第六章 财务报表分析

第一节	财务报表分析概述	(110)
第二节	财务比率分析	(114)
第三节	财务报表的趋势分析	(129)
第四节	财务报表的综合分析	(134)

第七章 资本预算决策

第一节	资本预算决策概述	(142)
第二节	现金流量分析	(143)
第三节	资本预算决策的基本方法	(148)
第四节	影响资本预算决策的其他问题	(166)
第五节	资本预算中的风险分析和战略管理期权	(174)

第八章 普通股筹资

第一节	股票的涵义与种类	(185)
第二节	股票发行	(189)
第三节	股票上市	(202)

第九章 长期负债筹资

第一节	长期借款	(209)
第二节	债券筹资	(214)
第三节	租赁	(224)

第十章 其他长期筹资

第一节	优先股	(240)
第二节	认股权证	(244)
第三节	优先认股权	(250)
第四节	可转换债券	(252)

第十一章 股利政策与留存盈利

第一节	股利政策基本理论·····	(258)
第二节	其他股利政策理论·····	(261)
第三节	实际股利政策·····	(263)
第四节	影响股利政策的因素·····	(267)
第五节	股票股利与股票分割·····	(271)
第六节	股票回购·····	(275)

第十二章 资本结构决策

第一节	资本结构理论·····	(280)
第二节	杠杆与风险·····	(293)
第三节	资本结构决策·····	(305)

第十三章 营运资本政策

第一节	营运资本政策概述·····	(313)
第二节	营运资本政策与管理·····	(316)

第十四章 流动资产资产管理

第一节	现金管理·····	(323)
第二节	应收账款管理·····	(343)
第三节	存货管理·····	(354)

第十五章 短期筹资与流动负债管理

第一节	短期筹资与流动负债管理概述·····	(376)
第二节	商业信用·····	(382)
第三节	应计项目·····	(389)
第四节	短期贷款：总体框架·····	(391)
第五节	短期贷款：担保与抵押·····	(404)

第十六章 兼并与收购

第一节	兼并和收购的概念和特征·····	(415)
第二节	企业并购的财务分析·····	(421)
第三节	投资银行在企业并购中的作用·····	(431)

第十七章 财务失败与清算

第一节	企业失败概述·····	(434)
第二节	非正式补救·····	(436)
第三节	法定破产·····	(439)
第四节	破产预测·····	(445)

第十八章 国际财务管理

第一节	国际财务管理概述·····	(450)
第二节	外汇和外汇风险·····	(453)
第三节	国际筹资管理·····	(458)
第四节	国际投资管理·····	(461)
第五节	国际营运资金管理·····	(465)
附表 1	复利现值系数表 ·····	(468)
附表 2	年金现值系数表 ·····	(470)
附表 3	复利终值系数表 ·····	(472)
附表 4	年金终值系数表 ·····	(474)
参考书目·····		(476)

第一章 财务管理概述

现代财务管理学产生于 20 世纪 50 年代的美国。数十年来，由于经济金融化趋势的不断扩大，也由于财务管理学研究方法的逐步改进和丰富，财务管理理论与方法获得极大的发展。

在市场经济条件下，财务管理水平的高低决定着企业的生存和发展。而不同的企业组织形式下的财务管理也有所不同。

第一节 企业组织形式

企业的组织形式主要有三种：独资、合伙和公司。在美国，就数量而言，大约有 80% 的厂商属于独资的形式，其他部分则是合伙与公司。然而，就营业额而言，约有 80% 是由公司所产生的，独资与合伙只占 20% 左右。由于大部分商业活动是由公司来执行的，因此本书将集中于对公司的财务管理进行分析。但所讨论的各类基本问题原则上对独资与合伙企业都适用。

一、独资企业

独资企业，就是由一个单独的投资者作为惟一的业主而建立起来的企业。企业主对企业完全拥有，并对企业的债务负无限责任。从法律角度来讲，企业主所拥有的企业是与其个人事务并非分离的实体，企业主个人要对其企业的债务负完全责任。从会计的角度来看，个体企业是与其企业主的个人事务相分离的经营实体。独资企业的注册手续比较简单，一般来讲其规模较小，小型零售商店、农场、服务行业以及律师、医生、会计师等多采取这种形式。

独资企业有几项重要的优点。创办容易，不必花大钱，不需要正式的规章，政府的管制也不多。此外，虽然各种企业的所得都必须计入所有人的所得，并且不论是再投资或提领出来，都要缴纳个人所得税，但独资企业免缴公司所得税。

独资企业也有几点重要的限制。首先，独资企业很难取得大量的资金；其次，独资企业的所有人，对于该企业的债务负有无限责任；第三，独资企业的寿命，随

着创办人的死亡而中止。基于这些原因，独资企业通常局限于各种小生意。然而，许多企业都是以独资为起点，直到企业的成长导致独资的缺点盖过优点时，才转变为公司的形式。

二、合伙企业

合伙企业，就是由二名或二名以上的业主，按照共同投资、共同经营、共同承担责任和分享或分担损益的原则组织起来的企业。从法律角度来讲，合伙企业不具有法人的资格，并不是与其所有者相分离的实体。每一个合伙者都对企业的债务负无限责任。同时，任一合伙人都可以代表企业，并以企业名义对外签订合同。企业的资产与利润（损失）由合伙者按合伙协议分享。

合伙企业的优点是创办容易，成本不高。它相对于独资企业的最大优越性在于创造出一种条件（或机会）把不同个人的资金、技术与技能结合起来。

合伙企业的缺点则和独资企业相似：（1）对企业的债务负无限责任；（2）组织不能持之久远，任一合伙者的退出（包括死亡）意味着该合伙关系的结束；（3）所有权转移困难；（4）大笔资金筹措不易。

一般来讲，合伙企业也只适宜于小型企业，会计师事务所、律师事务所等等常常采用合伙企业的形式。对于这类企业来讲，无限责任对维护其声誉是至关重要的。

三、公司

公司是具有与其所有者本人的存在相分离的独立存在的法律实体。公司在法律上称为“法人”，具有许多和自然人相同的权利。公司以自己的名义拥有财产，因而公司的财产属于公司本身，而不属于其所有者——股东。公司具有在法庭上的法律身份，可以被起诉或起诉别人。作为法律实体，公司可以签订合同，为自身的债务负责并为公司的利润付所得税。

公司组织形式具有如下优点：

1. 公司的债权人对于公司的财产具有取偿权，但对股东们的个人财产并无取偿权。因此，股东在公司中的投资所冒的风险仅限于投资额本身。对于大部分投资者来讲，这常常是最重要的优越性。

2. 易于聚集资本。公司的所有权体现为数额众多的可转让股票。股票的转让（也就是公司所有权的转移）使得投资者无论大小都可以分享公司所有权。

3. 公司股票的转让（出售）对于公司经营本身毫无影响。由于某些中大型公司股票在市场上公开发售而使这些股票具有非常好的流动性，投资者在需要时可随

时把股票转化成现金。

4. 公司具有永久存续的可能性。正是由于股票的可转让性而使公司的存在具有连续性,从而使得公司具有很好的经营稳定性,这对于大型经营活动来讲是至关重要的。

5. 专业管理者负责经营。公司的所有权和经营权是分离的。股东们选出董事会来管理公司工作,董事会则聘用总经理和经理们来负责公司的日常管理工作。这些管理者可以是各方面的专家,比股东自己来经营更为有效。

但公司组织形式也具有如下缺点:

1. 纳税负担沉重。公司作为法人要交纳所得税,经过分红或取得资本利得的股东们还要纳个人所得税,因此是双重纳税。为了鼓励投资,现在许多西方国家的政府都在设法降低双重纳税的负担。

2. 更多更复杂的规定,例如对于上市公司必须对其经营状况做更多的披露(公布财务报表等等)。

3. 所有权和经营权相分离一方面带来利益,另一方面也产生了控制问题。有时管理者可能为自身的利益而在某种程度上牺牲股东的利益。

第二节 财务管理的基本内容

一、财务管理的基本概念

(一) 财务管理的概念

所谓财务管理,就是对企业经营过程中涉及资金投放、资金筹集等问题所进行的规划与控制。具体有以下几个方面:

1. 筹资管理。测定企业生产经营所需的资金数量及资产结构,合理选择资金渠道,优化企业资金结构和资产结构。

2. 投资管理。根据企业经营发展战略,选择合理的投资目标和方式,正确估计并控制企业生产经营和对外投资的风险,实现企业的稳固发展。

3. 收益管理。努力增收节支,严格控制费用,及时组织财务收入,强化财务的信息管理,及时足额上交各项税费,设计科学的股利政策和财务奖惩制度,使企业收益得到合理分配,调动企业利益关系各个方面的积极性。

4. 营运资金管理。合理组织采购、生产、销售过程中的财务收支,严格管理、流动资产和流动负债。

（二）财务管理与金融经济学的关系

最近数十年来，金融经济学的发展十分迅猛。金融经济学由货币及资本市场理论、投资理论与公司理财学等所构成。在构成金融经济学的三个从属学科之间有着明显的概念及方法方面的血缘关系。例如，有效市场假说、证券组合理论、资本资产定价模型、风险与收益理论等为金融经济学的基本概念或方法，它们在资本市场理论、投资理论以及公司理财理论中都有着不可缺少的学术价值。有关金融经济学的研究正日益成为现代经济学的前沿课题之一。

经济金融化是现代经济发展中的一个趋势。金融化的过程有其内在的发展规律：在经济水平较低的阶段，金融化主要是货币化，亦即货币存量的较快增长；当经济发展达到一定的程度之后，货币量的增长便会相对放慢，而非货币金融工具的增长加快。

从宏观的角度讲，经济金融化的进程极大地推动了金融经济学的发展，推动了财务管理学的发展。1988年，美国著名理财学家 Stephen A. Ross 和 Randolph W. Westerfield 在著作《公司理财》中指出，“在 20 世纪 80 年代后期，公司理财的教学和实践受到了比以往任何时期都要重大的挑战，因为最近 10 年来在金融市场与金融工具方面出现了许多基本的、重要的变化。”无疑，这种变化既是对财务管理学的挑战，也是财务管理学发展的机遇。

从微观的角度讲，经济金融化的发展一方面加大了各种经济资源的流动性，另一方面也加大了经济运行的风险程度。财务管理学在对流动性、风险等问题的研究方面倾注了绝大部分力量。

二、财务管理决策

财务管理决策主要包括投资决策与筹资决策。

（一）投资决策

资金作为企业的一种稀缺资源，其数量总是有限的，理财人员应当通过科学的投资决策将资金用到最有效的地方上去。财务理论研究的一个重大课题即是为企业进行投资决策提供概念和方法上的支持，从而最大程度地保证投资决策的科学性。投资决策所要考虑的一些基本问题包括：企业现在或将来有多少可供选择的投资项目？这些项目所产生的现金流量或者所节约的现金流量能否抵补投资支出并带来符合要求水平的盈利？项目的风险程度如何？

投资决策所影响和改变的是企业的资产结构，亦即资产负债表的左边结构。现金、应收账款、存货、固定资产等构成了企业资产的主体。不同的投资决策，将产

生不同的资产结构,进而影响到企业经营的风险收益特征。例如,理财人员如果提高企业流动资产如现金、应收账款、存货等的比重,可以减轻企业的流动性风险,因为企业拥有较为充足的资金用于偿还到期债务。但同时也可能会由于流动资产过多而降低企业的收益水平。资产结构的改变通常与企业的生产经营状况有着密切的关系。最佳的资产结构应是创造最大价值的资产结构,要么在既定风险程度上带来最高收益水平,要么在要求收益水平下承担最小的风险。

投资决策的优劣决定了企业在项目运作后所获得的现金流量的多少,也就在很大程度上,决定了企业价值的大小。现金流量越多,越稳定,企业价值越大;现金流量越少,越不稳定,企业价值越小。如果将企业比做一块蛋糕的话,进行投资决策的目的是要让这块蛋糕越做越大,以使与企业有利益关系的各方都能从中受益,增加自身的财富。

(二) 筹资决策

投资决策一旦作出,理财人员必须进行筹资决策,为企业投资筹措所需要的资金。筹资决策所要考虑的一些基本问题包括:所需资金的数量有多大?需要短期资金还是长期资金?筹资资金所能承担的最高资本成本是多少?筹措与偿还资金的现金流量与投资项目的现金流量是否一致?

筹资决策所影响和改变的是企业的财务结构或称资本结构,亦即资产负债表的右边结构。一般而言,企业的资金来源不外三条主要途径:短期负债筹资、长期负债筹资与股权资本筹资(即股票融资)。短期负债筹资属于日常财务控制的范围,一般将其包括在短期财务管理的内容之中。具有长期影响的、战略意义的筹资决策通常是指长期负债筹资决策与股权资本筹资决策,又被称作资本结构决策。由于负债的成本低于股权资本的成本,同时,负债成本又是一项抵税费用,因此,许多企业喜欢运用负债筹资。但负债比重过高,会提高企业的财务风险,加大出现财务危机的可能性,严重者甚至导致企业破产。理财人员必须综合考虑企业内外的各种因素,目前及将来的各种变化,审慎而合理地选择筹资方式,确定合理的资本结构,提高企业价值。

筹资方式的选择对于理财人员而言是个极为重要的问题。理财人员不仅要知道是进行长期筹资还是短期筹资,有时更重要的是要知道采用何种筹资方式。例如是用银行借款、商业信用还是公司债券等等?是发行固定利率债券还是浮动利率债券?是发行普通债券还是可转换债券?不同的筹资方式不仅影响筹资决策的能否顺利实施,还影响到资本成本,甚至影响到以后企业现金流量的安排。

在财务管理学中,一般认为投资决策与筹资决策所解决的是长期决策问题。投资决策又称资本预算,是对企业长期投资进行规划和控制的过程。筹资决策又称资本结构决策,是对企业资金来源中长期负债与股权资本的组合进行规划和控制的过

程。与这些管理内容相对的是短期财务管理,包括流动负债管理与流动资产管理。前者包括短期银行借款管理、商业信用管理、商业票据管理等,后者包括现金管理、信用管理、存货管理等。

第三节 财务管理人员与财务导向

一、财务管理人员

一个企业财务管理工作水平的高低取决于其理财人员的素质。理财人员的成功表现在由他所控制的企业的财务状况能够很好地适应内外部环境,为企业的健康发展奠定了一个稳固、安全、高效的财务基础。一般而论,财务管理人员的工作可分为两部分:战略性财务管理与日常性财务管理。战略性财务管理主要是针对企业资本预算决策与资本结构决策。这些工作涉及面大,影响深远,一旦决策失误,损失巨大,因而,在战略型理财工作中,理财人员应充分运用自己所掌握的财务理论与方法对各种方案进行分析研究,并及时向企业有关方面通报分析情况,为决策的科学化作出贡献,日常性财务管理所耗时间较长,但对企业价值不会产生决定性的影响。同时,日常性财务管理一般是以各种财务预算为依据对财务活动所进行的有效控制。

在股份有限公司里,通常是由财务副总经理全面负责企业的财务管理工作,其下有两个具体实施管理行为的重要职位,即财务主任与会计长。其关系如图 1-1 所示。

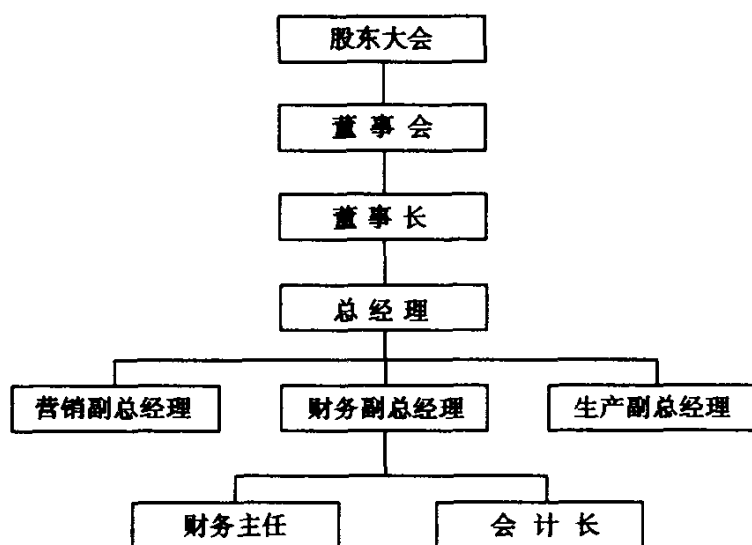


图 1-1

财务主任与会计长直接对财务副总经理负责。会计长主要负责财务会计、税务

会计、成本会计、数据处理等工作。财务主任则负责现金管理、信用管理、财务规划与资金筹集管理、资本支出管理等工作。换言之，财务主任所从事的工作就是财务管理工作。

在我国，由于历史的原因，绝大部分企业中的会计工作与财务管理工作是合二为一的。从职务部门的名称来看，有的叫“财务处（科、室、部）”，有的叫“财会处（科、室、部）”，还有的叫“会计处（科、室、部）”。这些部门所做的主要工作是财务会计工作，即根据企业会计准则或者各行业会计制度进行簿记处理，最后编出财务报表。至于财务管理工作，所占的分量比较小。随着我国市场经济体制的建立，企业管理水平的不断提高，这种会计工作与理财工作合二为一的局面必定要改变。一个合格的理财人员应当具备全方位的金融经济学知识，换言之，除了全面而深刻地掌握企业财务管理的理论与方法之外，还要掌握金融市场学与投资学的有关理论与方法。例如，理财人员在进行筹资决策的时候，应当对金融市场有一个较为全面的了解，了解银行体系及金融管制的有关内容，了解证券发行及流通市场的一般状况。尤其在选择筹资方式的时候，理财人员一定要熟知各筹资方式如普通股、公司债、可转换证券等的特征以及市场交易情况，从而选择最适合于企业的成本最低的融资方式。

二、财务导向

随着经济金融化的不断深化，财务管理的重要程度也在不断提高。考察中西企业管理实践的历程，可以发现，随着社会的发展、企业经营规模的变化，企业管理顺次经过了生产技术导向、销售导向等几个重要的发展阶段。销售导向的确立一度被认为是成熟企业的标志。20 世纪 70~80 年代以后，由于企业经营国际化及企业合并等经济因素的影响，财务导向逐渐取代了销售导向，成为许多工业发达国家企业管理新趋势的主要特征。

（一）生产技术导向

在生产导向与技术导向时期，企业经营管理的一切皆围绕着生产或技术运行，财务管理难被重视，甚至于最基本的簿记工作如填制凭证、编制报表等的质量都难以保证。企业的最高决策层也大多由技术专业人员所构成。美国 20 世纪 30 年代以前的企业管理状况基本属于这一类型。在生产导向与技术导向时期的“企业”观念，即人们对企业本质的认识，基本上还停留在一个非常原始、非常落后的水平上，即认为企业无非是产出制造品的作坊而已，这同企业是一个经济单位的现代观念比较起来，具有极大的差异。

事实上，在企业管理中，既没有纯粹的生产导向，也没有纯粹的技术导向，因