

21世纪经济管理类专业核心课程教材

财务管理学

Financial Management

主 编 董 成
副主编 李小鹤 苏晓玲



经济科学出版社
Economic Science Press

21 世纪经济管理类专业核心课程教材

财 务 管 理 学

主 编 董 成

副主编 李小鹤 苏晓玲

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/董成主编. —北京: 经济科学出版社,
2012. 1

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1277 - 1

I. ①财… II. ①董… III. ①财务管理—教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 236171 号

责任编辑: 杜 鹏

责任校对: 郑淑艳

版式设计: 齐 杰

技术编辑: 王世伟

财务管理学

主 编 董 成

副主编 李小鹤 苏晓玲

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 26 印张 500000 字

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

印数: 0001—4000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1277 - 1 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

财务管理在企业经营活动中扮演着十分重要的角色。随着我国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范,财务管理的地位和作用日益重要。财务管理是经济类与管理类专业学生的主修课程之一,是财务管理专业与会计专业的核心课程之一。本教材是为财务管理专业与会计专业本、专科学生设计的,也可供从事财务管理实践的人士作为自学或培训的参考教材。本教材按照财务活动过程并结合财务管理实践的特点安排内容体系,重点介绍了财务管理的基本理论、基本方法和基本技能,并以财务管理的内容为线索,以理论服务于实践为出发点,分别阐述了资金筹集、投放、使用与分配管理中的理论和实践问题。

我们根据多年的教学实践及经验总结编写了这本教材。在编写过程中,结合我国当前的政策、法规和制度,力求有所突破、有所创新,其特色主要体现在以下四个方面。

1. 内容力求精简。财务管理的内容博大精深,我们在选择内容时没有面面俱到,而是选择了财务管理的基本内容和核心思想加以介绍;在文字表述上,力争通俗易懂、言简意赅。

2. 坚持理论与实务并重。财务管理有着系统、完备的理论,但财务管理又是一门实践性很强的学科。本教材一方面重视塑造读者系统、扎实的理论基础;另一方面兼顾实践应用对财务管理学科和知识的需求。

3. 力求体系合理。每章由学习目标、重点与难点、正文、思考题和练习题构成,力求为读者提供一个较为科学的知识体系。

4. 力求体现中国特色。现代意义上的财务管理理论源于西方、发展于西方。我国的财务管理在经济、法律、政治等环境及制度背景上与西方存在不少重大差异,因此,本教材一方面借鉴和吸收欧美近年来财务管理理论和实践的重要内容;另一方面又努力体现我国的制度背景和财务管理实践。

本教材由从事高校财务管理教学多年、教学经验丰富的教师编写,是编者多年教学心得与经验的总结,内容深入浅出,便于初学者学习。

本教材共十一章,各章撰写分工为:第一章由董成编写;第二章、第三章、第四章、第五章和第十一章由李小鹤编写;第六至第十章由苏晓玲编写。本教材

由董成教授担任主编，李小鹤和苏晓玲担任副主编。董成教授对全书进行统纂。

在成书过程中，我们参阅了大量的财务管理教材及相关文献，特别是知名财务专家和学者的最新研究成果，在此，对这些教材及文献的作者表示敬意和感谢。在书稿的写作和修改过程中，我们得到了很多学术界同仁的帮助，在此一并表示感谢。

限于编者的水平和时间，本教材中一定还有不少缺点和疏漏，在此恳望各位同仁、读者批评指正，以便我们将来再版时作进一步修改、完善。

编者

2011年12月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理原则	16
第四节 财务管理的方法	23
第五节 财务管理的环境	27
思考题	36
第二章 财务管理的价值观念	37
第一节 时间价值	37
第二节 风险与收益	55
第三节 证券估价	76
思考题	84
练习题	84
第三章 财务分析	86
第一节 财务分析概述	86
第二节 财务比率分析	102
第三节 综合财务分析	128
思考题	133
练习题	133
第四章 财务预测	135
第一节 财务预测概述	135
第二节 财务预测的方法	138
第三节 财务预测的应用	143

思考题	160
练习题	160
第五章 长期筹资管理	162
第一节 长期筹资管理概述	162
第二节 投入资本筹资	169
第三节 发行股票筹资	172
第四节 长期借款筹资	182
第五节 发行长期债券筹资	187
第六节 租赁筹资	196
第七节 可转换债券筹资和认股权证	199
思考题	204
练习题	204
第六章 资本成本与资本结构	205
第一节 资本成本	205
第二节 杠杆原理	219
第三节 资本结构	230
思考题	248
练习题	248
第七章 资本预算	252
第一节 现金流量	252
第二节 投资决策指标	259
第三节 投资决策指标的应用	269
第四节 风险投资决策	282
思考题	288
练习题	288
第八章 流动资产管理	290
第一节 流动资产概述	290
第二节 现金管理	293
第三节 短期金融资产管理	307
第四节 应收账款管理	310

第五节 存货管理	322
思考题	332
练习题	332
第九章 流动负债管理	334
第一节 流动负债概述	334
第二节 自然性融资	335
第三节 短期借款筹资	341
第四节 短期融资券	346
思考题	351
练习题	351
第十章 利润分配管理	352
第一节 利润分配概述	352
第二节 股利支付的程序和方式	355
第三节 股利理论与股利政策	357
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	367
思考题	375
练习题	375
第十一章 企业价值评估	378
第一节 企业价值评估概述	378
第二节 企业价值评估方法	387
思考题	400
练习题	400
附录	401
附录 1 复利终值系数表	401
附录 2 复利现值系数表	402
附录 3 年金终值系数表	403
附录 4 年金现值系数表	404
参考书目	405

第一章 总 论

【学习目标】

本章主要介绍财务管理的基本理论。通过本章学习，理解财务管理的概念，掌握财务管理目标的主要观点，了解财务管理的原则、方法及理财环境。

【重点与难点】

1. 各种财务管理目标对企业理财的指导意义和优缺点；
2. 金融环境对企业财务管理的影响。

第一节 财务管理的概念

财务管理是社会经济发展到一定阶段的产物。具体来说，人类社会出现了一定经济性目标的经济组织，理财活动伴随着经济组织活动应运而生。直到资本主义社会初期，财务管理学还不是一门独立的学科，一直被认为是微观经济学的应用学科，是经济学的一个分支。直到 1897 年托马斯·格林纳出版《公司财务》一书后，公司财务学才逐渐从微观经济学中分离出来成为一门独立的学科。财务管理在公司发展中起着非常重要的作用，越来越受到人们的重视。

“财务管理”通俗地讲，是对企业财务的管理。对“财务”的认识，有不同的观点，主要有货币关系论、资金运动论、本金投入与收益论以及价值创造论等观点。我国学者一般采用资金运动论，即企业财务是企业再生产过程中客观存在的资金运动，它体现了企业与各方面的经济关系。因此，财务管理可以被认为是组织企业财务活动、协调企业与各方面财务关系的一种管理工作。

一、企业财务活动

（一）企业财务活动的含义

企业财务活动是指企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为

所引起的以现金收支为主的企业资金收支活动的总称,即企业再生产过程中的资金运动。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。

企业的生产经营活动,包括供应过程、生产过程和销售过程。工业企业的资金随着生产经营活动的不断进行,经过供应、生产和销售三个过程,周而复始地进行循环和周转。在供应过程中,购买材料等各种劳动对象,货币资金转化为储备资金;在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工,储备资金转化为生产资金,同时,一部分货币资金由于支付职工的工资和其他费用而转化为在产品,成为生产资金,厂房、机器设备等劳动资料因使用而磨损的价值通过折旧转移到在产品的价值中,也构成生产资金的一部分,当产品制造完成时,生产资金又转化为成品资金;在销售过程中,将产品销售出去,获得销售收入,并通过银行结算取得货币资金,成品资金转化为货币资金(包括工人创造的纯收入)。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产,继续进行周转。企业的资金从货币资金开始,经过供应、生产和销售三个阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程,就是资金的循环,不断重复的资金循环就是资金的周转。

综上所述,企业生产经营过程,一方面表现为物资的运动;另一方面则表现为资金的运动。物资运动与资金运动是统一的,没有物资运动就不存在资金运动;资金运动又是物资运动的价值表现形式,即物资运动过程的结果都是通过资金运动综合反映的,故企业资金运动过程就形成企业经营过程中一个相对独立的方面,这就是财务活动。可见,财务管理是一种价值管理。

(二) 企业财务活动的内容

企业财务活动主要包括以下四个方面的内容,这四个方面的相互联系、相互依存的有机整体。

1. 企业筹资引起的财务活动。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程,是资金运动的起点。企业要进行生产活动,首先必须从各种渠道筹集资金。企业的资金来源主要有两种方式:一是企业的自有资金,企业可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;二是企业的债务资金,企业可通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业通过发行债券或股票等方式筹资,会产生资金的流入;而支付利息、股利等会发生资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资引起的财务活动。

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。筹集生产所需资金是资金运动的起点,也是投资的必要前提,是企业财务管理的主要内容之一。

2. 企业投资引起的财务活动。企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益,否则筹资便失去了意义。

投资有广义和狭义之分。广义的投资是指企业为了达到一定目的而投放的资金。企业资金投放可分为对内和对外两种方式。对内投资是指为了新增生产能力或为了增加产品技术含量而形成的一种置产投资,例如企业内部购置固定资产、无形资产等便形成企业的对内投资,对内投资一般是为了提高企业自身的经济效益;对外投资是指为了通过分配来增加财富或为了谋求其他利益而将资产让渡给其他单位所获得的另一项资产。企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资,这就是狭义的投资。无论是对内投资还是对外投资,都是投放资金的行为,都是财务管理的投资。

企业在投资过程中必须考虑投资规模,同时还必须通过投资方向和投资方式的选择来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险,这是财务管理的主要内容之一。资金投放是现金流动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且也是决定未来经济效益的先决条件。

3. 企业经营引起的财务活动。企业在正常的经营过程中会发生一系列资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,这就是因企业经营而引起的财务活动。

企业的营运资金主要是为了满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,进而提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

4. 企业分配引起的财务活动。企业分配是指企业对所获得利润的分配。企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资收益。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损、提取公积金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配引起的财务活动。

随着分配过程的进行,资金会退出或留存企业,因而必然会影 响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配方式,确保企

业取得最大的长远利益，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，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四个方面构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

二、企业财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业内外各方面有着广泛的联系，如图 1-1 所示。

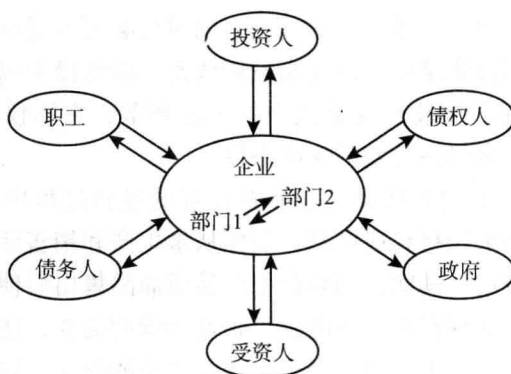


图 1-1 企业利益相关者

企业的财务关系可概括为以下五个方面。

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系。企业与投资者的财务关系主要指企业的投资人向企业投入资金而企业向投资人支付投资收益所形成的经济关系。企业与受资者的财务关系主要指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资而形成的经济关系，并按约定履行出资义务，出资企业以其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配。企业与投资者、受资者的关系即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资者、受资者各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系。企业与债权人的财务关系主要指企业向债权人借入资金，并按合同规定按时支付利息和归还本金，从而形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款银行及其他金融机构、商业信

用提供者和其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。企业与债务人的财务关系主要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而形成的经济关系。企业在这种关系中有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

3. 企业与政府之间的财务关系。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。企业必须按税法规定向政府缴纳各种税款,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。

4. 企业内部各单位之间的财务关系。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。这主要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。企业供、产、销各个部门以及各个生产部门之间,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的就是企业内部各单位之间的财务关系。

5. 企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。企业职工以自身提供的劳动参加企业的分配,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。企业与职工的分配关系会直接影响企业利润并由此影响所有者权益。

三、财务管理的概念

综上所述,财务管理的概念可以概括为:企业财务管理是企业的重要组成部分,是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系,根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一种经济管理工作。可以简单地理解为:

1. 财务管理的研究对象是社会再生产过程中的资金运动,即财务活动和财务关系;
2. 财务管理是一种经济管理,所以财务管理的本质是管理;
3. 资金是财产物资的货币表现,所以财务管理是一种价值管理。

财务管理的特点在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。它利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企业价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系,因此,财务管理具有很强的综合性。

第二节 财务管理目标

目标是指想达到的境地。它告诉我们要努力的方向，人们从事任何工作都必须要有明确的目标并作为行动的方向，科学的目标是保证达到预期目的和取得预期成果的前提。例如，登山的目标是山顶，山顶是我们行动的方向，也是我们预期的目的和要达到的境地。

一、财务管理目标的概念

财务管理目标又称理财目标，是指企业在特定理财环境中，通过组织财务活动、处理财务关系所要达到的境地或水平。它明确了财务管理工作的方向和最终达到的目的，也是评价企业财务活动是否合理的标准，是财务管理的出发点和归宿。因此，合理的财务管理目标在整个财务管理中具有极其重要的意义，企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求，科学合理地选择、确定财务管理目标。

选择什么样的财务管理目标，受制于该企业所处的经济环境和经济制度，更离不开企业的总目标。影响财务管理目标制定的因素主要有企业总目标和相关利益主体的利益。

（一）企业总目标

企业是以盈利为目的的经济组织，其出发点和归宿都是获利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业的目标可概括为生存、发展和获利。企业的这些目标对财务管理有不同的要求，因而会影响财务管理目标的制定。

1. 生存目标对财务管理的要求。企业生存有两个基本条件：一是以收抵支，有钱购买所需的生产资源，形成了企业的相关费用，与此同时生产完工后可以将产品销售出去获得收入，只有以收抵支才能形成企业的利润；二是能偿还到期的债务。为此，要求企业具有以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业可以长期稳定地生存下去。

2. 发展目标对财务管理的要求。企业在发展中求得生存。企业发展集中表现为扩大收入，扩大收入的根本途径是提高产品质量、扩大销售。这就要求企业

不断地更新设备、技术、工艺或投资新项目,扩大销售和增加收入,提高竞争力,提高人员的素质,改进企业的技术和管理。任何一项措施都离不开资金的投入。因此,要求企业能筹集发展所需的资金,提高资金的利用率和管理水平,保持企业良好的发展后劲。

3. 获利目标对财务管理的要求。企业只有能获利,才有存在的价值。获利是企业的出发点和归宿,而且可以反映其他目标(营销目标、人力资源目标)的实现程度,有助于这些目标的实现。获利目标对财务管理提出了要求,要求企业能利用各种有效的财务手段,通过合理有效地利用资金,使企业获利。

财务管理目标应与企业目标协调一致,并为保证实现企业目标服务。

(二) 相关利益主体

企业目标为确定财务管理目标奠定了基础。然而企业是一个通过一系列合同或契约关系将各利益主体联系在一起的组织形式。它必须体现契约各方的利益,其中任何一方利益遭到损害,都可能导致企业解散。企业的任何一个行为都不再是个体行为,各项经营活动都可能对社会、对整体经济产生影响,企业还必须考虑到利益相关者,协调各方面的利益对企业财务管理目标的实现也是十分重要的。因此,在确定企业财务管理目标前必须考虑相关利益主体。影响财务管理目标的利益集团主要有四个方面。

1. 企业所有者。所有者对企业理财目标的影响主要是通过股东大会和董事会来进行的。从理论上讲,企业重大的财务决策必须经过股东大会或董事会的表决。企业经理、财务经理的任免也由董事会决定,目的是增强企业的生存能力,保护所有者自身的权益。企业要吸引更多的投资者,就必须取得较好的经济效益。

2. 政府。政府作为行政机构因其提供的公共服务而以税收的形式强行参与企业的利润分配。

3. 企业的债权人。债权人把资金借给企业以后,一般会采取必要的监督措施,以保证按时收回本金和利息。因此,债权人必然要求企业按借款合同规定的用途或更有效、合法的用途使用资金,并要求企业保持良好的偿债能力。

4. 企业职工。企业职工包括一般员工和企业经理人员,他们为企业提供了智力和体力的劳动,必然要求取得合理的报酬。职工是企业财富的直接创造者,他们有权分享企业的收益,以恢复体力和脑力,为企业创造更多的财富。可见,职工的利益与企业的利益紧密相连。在确立企业财务管理目标时,必须考虑职工的利益,在社会主义国家职工利益更应优先考虑。

此外,影响企业财务管理目标的因素还有其他利益集团,如企业的供应商、客户等。

契约关系的形成改变了企业所有者的地位,现代企业不再仅仅属于股东,而应归属于相关利益主体,如债权人、政府、员工等。另外,从“收益与风险”对等的关系看,各契约关系的主体都为企业承担着一定的风险,他们的收益大小与其承担的风险高低相对称。因此,财务管理目标应力求使契约关系主体的利益最大化。

二、财务管理目标的基本特征

企业财务管理目标具有以下特征。

(一) 财务管理目标具有相对稳定性

人们对财务管理目标的认识是不断深化的,但财务管理目标是财务管理的根本目的,凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的,就能为人们所公认,否则就被遗弃,但在一定时期或特定条件下财务管理目标是保持相对稳定的。

(二) 财务管理目标具有多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体系。在这个多元目标中,有一个处于支配地位、起主导作用的目标,称为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有配合作用的目标,称为辅助目标。例如,企业努力实现“企业价值最大化”的同时,还必须履行社会责任、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

(三) 财务管理目标具有层次性

层次性是指财务管理目标是由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的具体内容可以划分为若干层次。财务管理内容的这种层次性和细分化,使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

1. 整体目标,是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标,决定着整个财务管理过程的发展方向,是企业财务活动的出发点和归宿。

2. 分部目标,是指在整体目标的制约下进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随着整体目标的变化而变化,但对整体目标的实现有重要作用。

3. 具体目标,是在整体目标和分部目标的制约下从事某项具体财务活动所要达到的目标。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节,它是整体目标和分部目标的落脚点,对保证整体目标和分部目标的实现有重要意义。

财务管理目标多元性中的所谓主导目标和财务管理目标层次性中的所谓整体目标,都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的,是同一事物的不同提法。因此,这两个目标应是同一和一致的,对企业财务活动起着决定性的影响,可以把它们统称为财务管理的基本目标。基本目标在财务管理体系中具有极其重要的地位,当人们谈到财务管理目标时通常是指基本目标。

三、财务管理的整体目标

明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。财务管理的各项具体工作都必须始终围绕着这个总体目标开展。自新中国成立以来,我国的财务管理理论和实践在吸收西方财务管理研究成果的基础上,逐步形成了产值最大化、利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化等比较有影响的财务管理目标。

(一) 产值最大化

产生背景:新中国成立后,1949~1978年间,我国实行的是高度的计划经济,企业的所有权与经营权高度统一,企业没有筹资权、投资权和利润分配权,也没有自身的经济利益,企业的财务活动主要围绕着“保证完成或超额完成国家下达的计划任务”来展开的。企业的主要任务是完成国家下达的产值指标,产量越大越好。企业领导的升迁、职工个人利益均由完成产值计划指标的程度来决定。企业经营目标是产值最大化。由于当时几乎没有财务管理理论,产值最大化就成为当时的财务管理目标。

随着时间的推移,人们意识到产值最大化带来了工业报喜、商业报忧的局面,这一目标也存在如下缺点:只讲产值,不讲效益;只求数量,不求质量;只抓生产,不抓销售;只重投入,不重挖潜。

这一目标是有缺点的,需要有新的目标所代替。

(二) 利润最大化

产生背景:利润最大化是西方微观经济学的理论基础。许多古典经济学家都以利润最大化来评价企业业绩。20世纪50年代前西方管理理论界认为,利润最大化是企业财务管理的最优目标。这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。