

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

第二节 财务管理目标

【知识点 1】财务管理目标理论

企业的目的就是创造财富（或价值），具体表现形式包括：

- (1) 利润最大化
- (2) 股东财富最大化
- (3) 企业价值最大化
- (4) 相关者利益最大化

一、利润最大化

观点	利润=收入-成本费用，企业的利润越多，财富增加的就越多，就越能够接近企业的财务管理目标。有利于企业资源的合理配置，提高整体经济效益。
缺点	没有考虑利润时间价值； 利润是绝对数指标，没有反映创造的利润与投入资本的关系； 忽视风险； 导致短期行为倾向，影响企业长远发展。

二、股东财富最大化

观点	股东财富=股票数量*股价
优点	考虑风险因素 在一定程度上避免短期行为 对上市公司而言，容易量化，便于考核和奖惩
缺点	非上市公司难于应用 估计受众多因素影响，不能完全准确反应企业财务管理状况 更多强调股东利益，对其他相关利益者不重视

【单选题】（2019年）若上市公司以股东财富最大化作为财务管理目标，则衡量股东财富大小的最直观的指标是（ ）。

- A. 每股收益 B. 股价 C. 净利润 D. 净资产收益率

【答案】B

【解析】在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。因此衡量股东财富大小最直观的指标是股价。

三、企业价值最大化

	企业所有者权益和债权人权益的市场价值； 企业所能创造的预计未来现金流量的现值。
优点	(1) 考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量； (2) 考虑了风险与报酬的关系； (3) 克服了企业在追求利润上的短期行为； (4) 用价值代替价格，有效地规避了企业的短期行为
缺点	(1) 过于理论化，不易操作； (2) 非上市公司必须进行专门评估，难以客观和准确

【2021年判断题】与企业价值最大化目标相比，股东财富最大化目标的局限性在于未能克服企业追求利润的短期行为（ ）

【正确答案】×

【解析】与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点是在一定程度上能避免企业短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

四、相关者利益最大化

观点	(1) 强调股东的首要地位 (2) 综合考虑债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府等利益相关者的利益。
优点	(1) 有利于企业长期稳定发展； (2) 体现了合作共赢的价值理念； (3) 多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益； (4) 体现了前瞻性和现实性的统一。
缺点	过于理想化，难以完美实施。

【总结】四种财务管理目标理论对比

	利润最大化	股东财富最大化	企业价值最大化	相关者利益最大化
资本投入	没有考虑	考虑	考虑	——
时间价值	没有考虑	考虑	考虑	考虑
风险因素	没有考虑	考虑	考虑	考虑
其他	——	单纯考虑股东利益	——	综合考虑不同利益相关者，但要强调股东的首要地位

【判断题】（2022年）没有股东财富最大化的目标，利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就难以实现。（）

- A. 错
- B. 对

【答案】正确

【解析】没有股东财富最大化的目标，利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就无法实现。