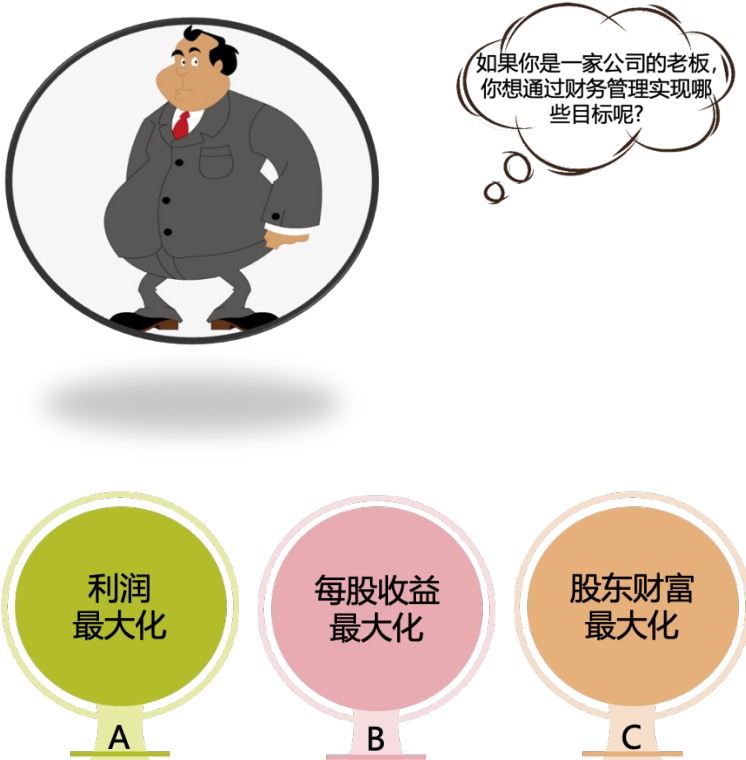


## 第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

### 【知识点一】财务管理的目标



#### (一) 利润最大化

利润最大化的观点认为, 利润代表了公司新创造的财富, **利润越多**则说明公司的**财富增加得越多**, 越接近公司的目标。

利润最大化的局限性: (1) 没有考虑利润的取得**时间**。(2) 没有考虑所获利润和所**投入**资本额的关系。(3) 没有考虑获取利润和所承担**风险**的关系。

(1) 没有考虑利润的取得**时间**。

【举例】今年获利 100 万元和明年获利 100 万元

(2) 没有考虑所获利润和所**投入**资本额的关系。

【举例】同样获得 100 万元利润, A 公司投入资本 500 万元, B 公司投入 600 万元。

(3) 没有考虑获取利润和所承担**风险**的关系。

【举例】同样投入 500 万元, 本年获利 100 万元, A 公司的获利已全部转化为现金, B 公司获利则全为应收账款, 并可能发生坏账损失。

如果投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同, 利润最大化是一个可以接受的理念。

【何你说】着重掌握**满足什么条件**时, 利润最大化可以作为企业的财务管理目标。

#### (二) 每股收益最大化

每股收益最大化的观点认为, 应当把公司的利润和**股东投入**的资本联系起来考察, 用每股收益来概括公司的财务管理目标。

每股收益=归属于**普通股股东**的当期净利润÷当期发行在外**普通股**的加权平均股数

每股收益最大化的局限性: (1) 仍然没有考虑每股收益取得的**时间**; (2) 仍然没有考虑每股收益的**风险**。

(3) 现实中每股股票投资资本差别也很大, 不同公司的每股收益不可比

如果每股收益的取得时间、承担风险、投入资本相同, 则每股收益最大化也是一个可以接受的目标。

【何你说】着重掌握**满足什么条件**时, 每股收益最大化可以作为企业的财务管理目标。

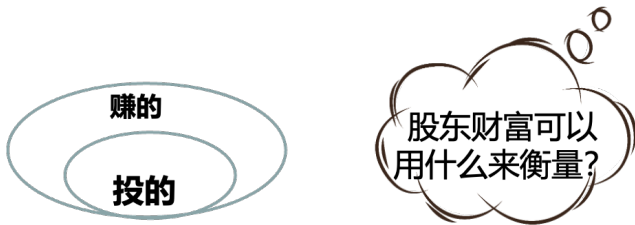
#### (三) 股东财富最大化

股东财富最大化的观点认为, **增加股东财富**是财务管理的基本目标。这也是本书采纳的观点。

股东财富的增加值=股东权益的市场价值-股东投资资本

10 万股\*10=100 万

10 万股\*15=150 万



财务管理目标有时被表述为**股价最大化**，在资本市场有效的情况下，假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

股东权益的市场价值 = 股东财富的增加值 + 股东投资资本

【何你说】企业与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。（分派股利时股价下跌）



财务管理目标有时还被表述为**企业价值最大化**，假设股东投资资本和债务价值不变，公司价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。

企业价值 = 股东权益市场价值 + 债务市场价值  
= 股东财富的增加值 + 股东投资资本 + 债务市场价值

企业价值	债务市场价值
	所有者权益（投的）
	所有者权益（赚的）

相关因素	利润最大化	每股收益最大化	股东财富最大化	股价最大化	企业价值最大化
投入资本	√	√	-	√	√
取得时间	√	√	-	-	-
风险	√	√	-	-	-
债务价值	-	-	-	-	√

【何你说】企业与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。

股东财富 = 股东权益的市场价值

股东财富的增加值 = 股东权益的市场增加值

【例题·单选题】假设资本市场是有效的，在股东投资资本不变的情况下，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是（ ）。

- A. 利润最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 每股股价最大化
- D. 企业价值最大化

答案：C

解析：在股东投资资本不变的情况下，股价最大化和股东财富最大化具有同等意义。