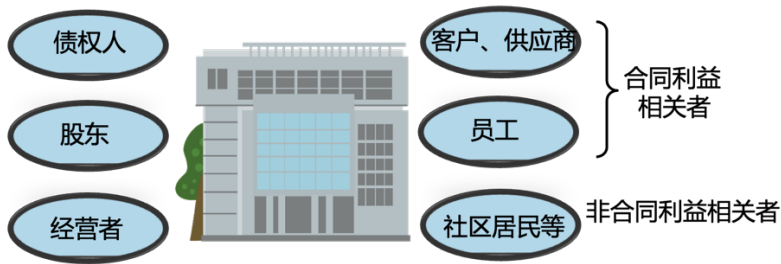


第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

【知识点二】利益相关者的要求



股东、经营者、债权人之间的关系是企业财务关系中最为重要的关系。

(一) 经营者的利益要求与协调 (股东 vs 经营者)

1、公司经营者的要求主要有：

(1) 增加报酬。(2) 增加闲暇时间。(3) 避免风险。

2、经营者利益与股东利益的协调

经营者有可能为了自身利益而背离股东利益。这种背离表现在两个方面：

道德风险：经营者为了自己的目标，**不是尽最大努力**去实现企业目标（不作为）。

逆向选择：经营者为了自己的目标而**背离股东**的目标（反着干）。

监督：定期披露信息、聘请cpa进行审计、解雇等。

激励：股票期权、现金等。

通常，股东同时采取监督和激励**两种**制度性措施来协调自己与经营者的目标。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间，此消彼长、相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使**三项之和最小**的解决办法（即最佳的解决办法）。

【例题·多选题】经营者对股东目标的背离表现在道德风险和逆向选择两个方面，下列选项属于逆向选择的是（ ）。

- A. 不愿为提高股价而冒险
- B. 装修豪华的办公室
- C. 借口工作需要乱花股东的钱
- D. 蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回

答案：BCD

解析：不愿为提高股价而冒险属于道德风险。

【例题·多选题】为防止经营者背离股东目标，股东可以采取的措施有（ ）。

- A. 给予经营者股票期权奖励
- B. 对经营者实行固定年薪制
- C. 要求经营者定期披露信息
- D. 聘请注册会计师审计财务报告

答案：ACD

解析：对经营者实行固定年薪制不属于监督也不属于激励。

(二) 债权人的利益要求与协调 (股东 vs 债权人)

债权人把资金借给公司，要求到期时**收回本金**，并获得约定的**利息**收入。

股东为了自身利益可以通过经营者伤害债权人的利益，可能采取的方式有：

(1) 股东不经债权人的同意投资于比债权人预期**风险更高**的新项目。

(2) 股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而**发行新债**，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止其利益被损害，除了寻求**立法保护**，如破产时**先行接管、先于股东分配**剩余财产等外，通常会采取以下制度性措施：

(1) 在借款合同中加入限制性条款，如规定贷款的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的额度等。**(事前防范)**

(2) 发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的贷款或提前收回贷款。**(事后止损)**

(三) 其他利益相关者的利益要求与协调

利益相关者包括一切与公司决策有利益关系的人，包括**资本市场**利益相关者（股东和债权人）、**产品市场**利益相关者（客户、供应商、所在社区和工会组织）和**公司内部**利益相关者（经营者和其他员工）。

合同利益相关者，一般说来，公司只要遵守合同就可以**基本满足**合同利益相关者的要求，仅有**法律**是不够的，还需要**道德规范**的约束，以缓和双方的矛盾。

非合同利益相关者，法律关注较少，享受的法律保护**低于**合同利益相关者。公司的社会责任政策，对非合同利益相关者影响很大。

【何你说】

利益相关者	要求	冲突	协调
股东 vs 经营者	增加报酬 增加闲暇时间 避免风险	道德风险（不作为） 逆向选择（反着干）	监督+激励 力求三者之和最小
股东 vs 债权人	收本收息	投资高风险 发行新债	立法/2 优先 事前防范+事后止损

【例题·多选题】公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）。

- A. 提高股利支付率
- B. 加大为其他企业提供的担保
- C. 提高资产负债率
- D. 加大高风险投资比例

答案：ABCD

解析：以上均损害债权人利益。

【例题·多选题】股东为防止其利益被侵害，通常采取的措施有（ ）。

- A. 监督
- B. 激励
- C. 限制债务规模
- D. 提前收回贷款

答案：AB

解析：CD 选项是债权人为防止其利益被侵害，通常会采取的措施。