



## 第二节 财务管理目标

### 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



## 第二节 财务管理目标

### 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。



## 第二节 财务管理目标

### 【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	——	——	——	综合考虑不同利益相关者，但要强调股东的首要地位



## 第二节 财务管理目标

【判断题】（2023年）下在企业财务管理目标理论中，利润最大化与股东财富最大化都没有考虑时间价值因素。



## 第二节 财务管理目标

答案：x

解析：利润最大化没有考虑时间价值因素。股东财富最大化考虑了时间价值因素。



## 第二节 财务管理目标

【单选题】（2023年）下列企业财务管理目标中，没有考虑风险问题的是（ ）。

- A. 利润最大化
- B. 相关者利益最大化
- C. 股东财富最大化
- D. 企业价值最大化



## 第二节 财务管理目标

答案：A

解析：以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值；（2）没有考虑风险问题；（3）没有反映创造的利润与投入资本之间的关系；（4）可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。股东财富最大化、企业价值最大化和相关者利益最大化均考虑了风险因素。



## 第二节 财务管理目标

【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。（ ）





## 第二节 财务管理目标

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。



## 第二节 财务管理目标

### 【知识点2】财务管理目标与利益冲突

企业相关者的利益冲突是影响企业财务管理目标更深层次的问题，协调程度关系到财务管理目标实现的程度。企业相关者的利益冲突主要包括：

- (1) 委托代理问题与利益冲突；
- (2) 企业股东利益与承担社会责任之间的冲突。



## 第二节 财务管理目标

### （一）委托代理问题与利益冲突（3种）

利益冲突	冲突表现	协调方式
股东与经营者	<p>（1）股东希望以较小的代价实现更多的财富；</p> <p>（2）股东希望在创造财富的同时，获取更多的报酬、享受，并避免各种风险</p>	<p>（1）<b>解聘</b>：通过股东约束经营者；</p> <p>（2）<b>接收</b>：通过市场约束经营者；</p> <p>（3）<b>激励</b>：如股票期权、绩效股</p>



## 第二节 财务管理目标

大股东与中小股东	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 利用关联交易转移上市公司资产;</li><li>(2) 非法占用上市公司巨额资金或以上市公司名义进行担保和恶意筹资;</li><li>(3) 发布虚假信息操纵股价, 欺骗中小股东;</li><li>(4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴;</li><li>(5) 采用不合理的股利政策, 掠夺中小股东的既得利益</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) <b>完善</b>上市公司的<b>治理结构</b>, 使股东大会、董事会和监事会三者有效运行, 形成相互制约的机制;</li><li>(2) <b>规范</b>上市公司的<b>信息披露制度</b>, 保证信息的完整性、真实性和及时性</li></ul>
股东与债权人	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 股东要求经营者擅自改变举债用途, 将其用于风险更高的项目;</li><li>(2) 股东要求经营者举借新债, 加大偿债风险, 使旧债权价值降低</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) <b>限制性借债</b>;</li><li>(2) 债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时, <b>收回债权或不再给予新借款</b></li></ul>



## 第二节 财务管理目标

【判断题】（2023年）委托代理问题引起的利益冲突包括股东与管理层、大股东与中小股东、股东与债权人之间的利益冲突。



## 第二节 财务管理目标

答案：√

解析：委托代理冲突问题引起的利益冲突包括股东与管理层、大股东与中小股东、股东与债权人之间的利益冲突



## 第二节 财务管理目标

【多选题】（2023年）下列各项中，属于上市公司大股东侵占中小股东利益的行为有（ ）。

- A. 大股东利用关联交易转移上市公司的资产
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 上市公司销售有严重质量问题的产品
- D. 大股东非法占用上市公司巨额资金



## 第二节 财务管理目标

答案：ABD

解析：大股东侵害中小股东利益的主要形式包括：（1）利用关联交易转移上市公司的资产。（2）非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。（3）通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。（4）为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。





## 第二节 财务管理目标

【单选题】（2023年）下列各项中，不能用于协调股东与管理层之间利益冲突的措施是（ ）

- A. 限制企业借款用于高风险项目
- B. 授予管理层股票期权
- C. 解聘企业高管
- D. 企业被强行征收



## 第二节 财务管理目标

答案：A

解析：为了协调股东与管理层之间的利益冲突，通常可采取的方式有：（1）解聘。（2）接收。（3）激励，激励通常有股票期权和绩效股两种方式。选项 B、C、D 正确。选项 A 属于协调股东与债权人之间利益冲突的措施。



## 第二节 财务管理目标

### 【知识点3】企业的社会责任与利益冲突

1. 概念：企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所富有的维护和增进社会利益的义务。

2. 内容：

（1）对员工的责任；（2）对债权人的责任；（3）对消费者的责任；（4）对社会公益的责任；（5）对环境和资源的责任



## 第二节 财务管理目标

【判断题】（2014年）企业的社会责任是企业在谋求所有者权益最大化之外所承担的维护和增进社会利益的义务，一般划分为企业对社会公益的责任和对债权人的责任两大类。（  
）



## 第二节 财务管理目标

答案：×

解析：企业的社会责任是指企业在谋求所有者或股东权益最大化之外所负有的维护和增进社会利益的义务。具体来说，企业社会责任主要包括：对员工的责任、对债权人的责任、对消费者的责任、对社会公益的责任、对环境和资源的责任。此外，企业还有义务和责任遵从政府的管理、接受政府的监督。

谢谢 观看  
THANK YOU