



第二节 财务管理目标

3. 企业价值最大化

含义	(1) 企业所有者权益和债权人权益的市场价值； (2) 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

【小结】企业财务管理目标的总结

项目	关键指标	公式
利润最大化	利润	利润=收入-成本-费用
股东财富最大化	股东财富	股东财富=每股市价×股数
企业价值最大化	企业价值	企业价值=所有者权益市场价值+债权人权益市场价值 市场价值=未来现金流量现值



第二节 财务管理目标

【例-多选题】下列企业财务管理目标中，考虑了风险因素的有（ ）。

- A. 企业价值最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 利润最大化
- D. 企业净资产最大化
- E. 股东财富最大化

答案：AE

解析：选项BC均没有考虑风险问题；选项D不属于企业财务管理目标。



第二节 财务管理目标

【例-单选题】下列各项企业财务管理目标中，既没有考虑资金的时间价值，也没有考虑投资风险的是（ ）。

- A. 股东财富最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 企业价值最大化
- D. 每股市价最大化



第二节 财务管理目标

答案：B

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）可能导致企业财务决策短期倾向，影响企业长远发展。

利润最大化的另一种表现方式是每股收益最大化，它反映了所创造利润与投入资本之间的关系；但没有考虑资金的时间价值，也没有考虑投资风险的问题，所以选项B正确。



第二节 财务管理目标

【例-多选题】与利润最大化目标相比，股东财富最大化作为企业财务管理的目标，其主要优点有（ ）。

- A. 在一定程度上能避免企业追求短期行为
- B. 考虑了资金的时间价值
- C. 对上市公司而言，股东财富最大化的目标容易量化、便于考核
- D. 考虑了风险因素
- E. 充分考虑了企业的所有利益相关者



第二节 财务管理目标

答案：ABCD

解析：与利润最大化目标相比，股东财富最大化主要优点有：①考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较为敏感的反应；②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价，预期未来的利润同样会对股价产生重要的影响；③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。因此选项A、B、C、D是正确的。股东财富强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。因此选项E是不正确的。



第二节 财务管理目标

【知识点2】利益相关者的要求

利益相关者	利益冲突	协调方式
股东和经营者	经营者和股东的主要利益冲突，就是经营者希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、更多的享受，并避免各种风险；而股东则希望以较小的代价（支付较少报酬）实现更多的财富	1. 解聘 2. 接收 3. 激励 （1）股票期权 （2）绩效股
股东和债权人	1. 股东可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，这会增大偿债风险，债权人的负债价值也必然会降低，造成债权人风险与收益的不对称 2. 股东可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债，从而使偿债风险相应增大，致使原有债权的价值降低	1. 限制性借债 2. 收回借款或停止借款



第二节 财务管理目标

【例-多选题】股东和债权人的利益冲突解决方式对股东和债权人的利益冲突，通常采用的解决方式包括（ ）。

- A. 收回借款或停止借款
- B. 限制性借债
- C. 采取扩招雇员措施
- D. 股权激励
- E. 增加设备更新改造支出

答案：AB

解析：股东与债权人的利益冲突，通常采取限制性借债、收回借款或停止借款等方式来进行协调，选项A、B正确。



第二节 财务管理目标

【例-单选题】以股东财富最大化作为财务管理目标的首要任务是协调相关者的利益关系，下列不属于股东和经营者利益冲突解决方式的是（ ）。

- A. 因经营者绩效不佳被股东解聘
- B. 因经营者经营绩效达到规定目标获得绩效股
- C. 因经营者决策失误企业被兼并
- D. 因经营者经营不善导致公司贷款被银行提前收回



第二节 财务管理目标

答案：D

解析：为了协调股东和经营者利益冲突，通常可采取以下方式解决：（1）解聘；（2）接收；（3）激励，激励通常有两种方式：一是股票期权，二是绩效股。选项D属于股东和债权人利益冲突的解决方式。