

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

【知识点】财务管理基本目标



（一）利润最大化

观点	利润代表了公司新创造的财富，利润越多说明公司的财富增加得越多，越接近公司的目标
指标	净利润
局限性	<ul style="list-style-type: none"> （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

（二）每股收益最大化

观点	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
指标	每股收益（或权益净利率）
局限性	<ul style="list-style-type: none"> （1）没有考虑每股收益取得的时间； （2）没有考虑每股收益的风险； （3）现实中每股股票投入资本差别很大，不同公司的每股收益不可比

（三）股东财富最大化

观点	增加股东财富是财务管理的基本目标（本书采纳观点）
指标	$\text{股东财富} = \text{股东权益市场价值}$ $\text{股东财富增加} = \text{股东权益的市场增加值} = \text{股东权益市场价值} - \text{股东投资资本}$
股东财富最大化与股价最大化的关系	<p>在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义</p> <p>【提示】公司与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。例如分派股利时股价下跌并不减少股东财富，因为此时股东投资资本减少了</p>
股东财富最大化与公司价值最大化的	$\text{企业价值} = \text{股东权益的市场价值} + \text{债务价值}$ $\text{股东财富增加} = \text{股东权益的市场价值} - \text{股东投资资本}$ $= \text{企业价值} - \text{债务价值} - \text{股东投资资本}$

关系	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
----	--

【例-单选题】假设资本市场有效，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：当资本市场有效时，股东财富增加=股东权益的市场增加值=股东权益市场价值-股东投资资本=股价-股东投资资本。若股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。选项C正确。

【例-多选题】下列有关企业财务目标的说法中，正确的有（ ）。

- A. 企业的财务目标是利润最大化
- B. 增加借款可以增加债务价值以及企业价值，但不一定增加股东财富，因此企业价值最大化不是财务目标的准确描述
- C. 追加投资资本可以增加企业的股东权益价值，但不一定增加股东财富，因此股东权益价值最大化不是财务目标的准确描述
- D. 财务目标的实现程度可以用股东权益的市场增加值度量

答案：BCD

解析：

A	×	财务管理的目标有利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化等，本书采纳的观点是股东财富最大化。
B	√	公司价值=股东权益的市场价值+债务价值 股东财富增加=股东权益的市场价值-股东投资资本 =公司价值-债务价值-股东投资资本 增加借款可以增加债务价值以及企业价值，但不一定增加股东财富。 只有在债务价值不变、股东投入资本不变的情况下，企业价值最大化才是财务目标的准确描述。
C	√	股东财富增加=股东权益的市场增加值=股东权益市场价值-股东投资资本 追加投资资本可以增加企业的股东权益价值，但不一定增加股东财富。只有在股东投资资本不变的情况下，股价的上升才可以反映股东财富的增加。
D	√	股东财富增加=股东权益的市场增加值

