

【知识点】利益相关者的要求

（一）经营者的利益要求与协调

经营者	股东
增加报酬、增加休闲时间、避免风险	要求公司经营者以最大的努力去实现股东财富最大化
经营者有可能为了自身利益而背离股东利益： （1）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的目标。 （2）逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室，购置高档汽车等	股东为了防止经营者背离其目标： （1）监督。完善公司治理结构，使股东获取更多信息，对经营者进行制度性的监督，在经营者背离股东目标时，减少其各种形式的报酬，甚至解雇他们。 （2）激励。使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合股东利益最大化的行动。例如给经营者现金、股票期权奖励等

【提示】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）。

（二）债权人的利益要求与协调

股东	债权人
要求利用资金经营，获得更多财富	要求到期收回本金，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： （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指使公司管理当局发行新债，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伤害： （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。 （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

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

答案：BCD

解析：为了防止经营者背离股东目标，一般采用两种制度性措施：（1）监督；（2）激励。选项 B、D 属于监督，选项 C 属于激励。对经营者实行固定年薪制，无法起到监督、激励作用，选项 A 不正确。

【例-多选题】公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）。

- A. 增加股利支付
- B. 加大为其他企业提供的担保
- C. 提高债务筹资比重
- D. 加大高风险投资比例

答案：ABCD

解析：选项 A，增加股利支付，减少了可以用来归还借款和利息的现金流；选项 B、C，加大为其他企业提供的担保、提高债务筹资比重，增加了企业的财务风险，可能损害债权人的利益；选项 D 加大高风险投资比例，亏损的可能性加大，增加了企业的经营风险，导致借款企业还本付息的压力增大，可能损害债权人的利益。