

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

一、财务管理目标理论

1. 利润最大化

观点	利润代表了公司新创造的财富，利润越多，则说明公司财富增加越多，越接近公司的目标
缺点	(1) 没有考虑利润时间价值； (2) 利润是绝对数指标，没有反映创造的利润与投入资本的关系； (3) 忽视风险； (4) 导致短期行为倾向，影响企业长远发展
优点	有利于企业资源的合理配置，提高整体经济效益

2. 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，用每股收益来概括企业的财务管理目标，以克服“利润最大化”目标的局限性
缺点	(1) 仍然没有考虑每股收益取得的时间 (2) 仍然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也很大（即不同股票的股价差别大），不同公司的每股收益不可比
优点	考虑了利润与股东投入资本的关系

3. 股东财富最大化

观点	增加股东财富是财务管理的目标，可以用股东权益的市场价值来衡量 $\text{权益的市场增加值} = \text{股东权益的市场价值} - \text{股东投资资本}$ (1) 股价最大化。 假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义 (2) 公司价值最大化 假定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意义
优点	考虑风险因素 在一定程度上避免短期行为 对上市公司而言，容易量化，便于考核和奖惩
缺点	非上市公司难以应用 估计受众多因素影响，不能完全准确反映企业财务管理状况 更多强调股东利益，对其他相关利益者不重视

财务管理目标理论汇总辨析

	利润最大化	每股收益最大化	股东财富最大化
利润与股东投入资本的关系	×	√	√
风险	×	×	√
取得利润的时间	×	×	√

【2022年·多选题】下列关于公司财务管理目标的说法中，正确的有（ ）

A. 每股收益最大化目标没有考虑每股收益的风险

- B. 公司价值最大化目标没有考虑债权人的利益
- C. 利润最大化目标没有考虑利润的取得时间
- D. 股价最大化目标没有考虑股东投入的资本

答案：ACD

解析：公司价值=股权市场价值+债务市场价值，公司价值最大化目标考虑了债权人的利益，B选项错误

【多选题】每股收益最大化和利润最大化作为企业的财务管理目标的共同缺陷包括（ ）。

- A. 没有考虑时间性
- B. 没有考虑风险性
- C. 没有考虑投入和产出的关系
- D. 不具有现实意义

答案：AB

解析：利润最大化和每股收益最大化均没有考虑时间和风险，A选项和B选项说法正确。利润最大化没有考虑投入和产出的关系，但是每股收益最大化考虑了，C选项说法错误。在满足一定的条件，利润最大化和每股收益最大化均是可以接受观念，均具有现实意义，D选项说法错误。