

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

二、利益相关者的要求

(一) 所有者和经营者、所有者和债权人的关系与协调

相关者	各方要求	制度措施
所有者与经营者	(1) 股东目标：财富最大化，要求经营者尽全力 (2) 经营者要求主要有：增加报酬、增加闲暇时间、避免风险 (3) 经营者可能为了自身利益背离股东利益，表现在道德风险（不努力）和逆向选择（乱花钱）	(1) 监督：通过所有者约束经营者 (2) 激励：如股票期权、绩效股
所有者与债权人	(1) 所有者要求经营者擅自改变举债用途，将其用于风险更高的项目 (2) 所有者要求经营者举借新债，加大偿债风险，使旧债权价值降低	(1) 限制性借债 (2) 债权人发现企业有损害其债权利益意图时，拒绝进一步合作，收回债权或不再给予新借款

(二) 所有者与其他利益相关者的关系与协调

范围	狭义：除股东、债权人和经营者之外对企业现金流量有潜在索偿权的人； 广义：一切与企业决策有利益关系的人	
关系和协调	合同利益相关者	主体：客户、供应商、员工，与企业存在法律关系，受合同制约。 协调方法： (1) 立法调节，保障双方的合法权益； (2) 道德规范约束，缓和双方矛盾
	非合同利益相关者	主体：社区居民、其他群体与企业有间接利益关系。 协调方法：公司的社会责任政策

【多选题】下列有关利益相关者要求的表述中，正确的有（ ）。

- A. 追求股东财富最大化，兼顾其他利益相关者利益
- B. 经营者背离股东利益的表现有道德风险和逆向选择
- C. 债权人利益被侵害的表现为公司随意增加负债规模和投资比债权人预期风险更高的项目
- D. 遵守合同规定即可满足合同利益相关者利益要求，无需道德规范的约束

答案：ABC

解析：一般说来，企业只要遵守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求，在此基础上股东追求自身利益最大化也会有利于合同利益相关者。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾。因此，选项D的说法错误。

【多选题—2016年】公司的下列行为中，可能损害债权人利益的有（ ）。

- A. 提高股利支付率
- B. 加大为其他企业提供的担保
- C. 提高资产负债率

D. 加大高风险投资比例

答案：ABCD

解析：选项A，提高股利支付率，减少了可以用来归还借款和利息的现金流；选项B，加大为其他企业提供的担保，提高了债权人收回本息的风险；选项C提高资产负债率，偿债能力降低（第二章知识点），财务风险增加，可能损害债权人的利益；选项D加大高风险投资比例，这是资产置换的含义，增加了企业亏损的可能性，导致借款企业还本付息的压力增大，损害债权人的利益。

（三）可持续发展目标

1. 可持续发展目标不仅关注经济增长，还强调社会包容性和环境保护，以公平性、持续性、共同性为三大基本原则。

2. 可持续发展目标在企业中体现的就是ESG理念

ESG是英文environmental（环境）、social（社会）和governance（治理）的缩写，该理念强调企业要注重生态环境保护、履行社会责任、提高治理水平。其中，环境方面，企业应尽可能提升环境绩效表现，降低生产经营对环境带来的负面影响，在应对气候变化、资源利用、污染排放等方面采取有效措施；

社会方面，强调企业应承担的社会责任，如员工保护、慈善公益等；

治理方面，企业应该关注治理结构的合理性、透明度和责任性等。

3. 可持续发展目标对公司财务管理的影响

对投资决策的影响	为践行 ESG 理念，达成可持续发展目标，公司在投资决策中应遵循绿色项目优先原则。公司影响资金优先投向环保技术、可再生能源、循环经济等项目，优化资本配置以支持长期可持续发展
对融资决策的影响	可持续发展目标催生了绿色债券、可持续发展挂钩贷款等融资方式，企业可以通过发行 ESG 相关金融工具降低融资成本，吸引关注可持续发展的投资资本
对风险管理的影响	公司可能正面临更多风险如： （1）气候与自然环境风险，公司需评估气候变化、生物多样性丧失等对供应链、资产价值的潜在威胁，并将其纳入财务风险模型 （2）社会与治理风险，公司需关注员工权益、反腐败等，避免社会争议、法律诉讼导致财务损失
对价值创造的影响	可持续发展目标可能带来短期成本增加，如，绿色技术投入、供应链合规可能提高初期成本等；也可能提升企业声誉，满足消费者偏好（如环保产品），开拓新市场，吸引年轻人才加入等