

2007中级习题（财务管理）讲义（二）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_258111.htm

第二节 财务管理的目标 本节

重点：（1）财务管理目标（利润最大化、每股收益最大化、企业价值最大化）优缺点的比较；（2）企业所有者与经营者、所有者与债权人的矛盾与协调。

一、财务管理目标三种表述的优缺点比较

财务管理目标主要有三种观点：利润最大化、每股收益最大化、企业价值最大化，其中企业价值最大化得到了普遍的认同。

观点 关键指标 优点 缺点

利润最大化 利润 可以直接反映企业创造剩余产品的多少；从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会的贡献大小；利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

1.未考虑时间价值 2.未反映利润与投入资本之间的关系，不利于比较 3.未考虑风险因素 4.易导致短期行为

每股收益最大化 资本利润率或每股收益 反映了利润与投入资本之间的关系，有利于与其他不同资本规模企业或同企业不同时期比较。

1.未考虑时间价值 2.未考虑风险因素 3.不能避免短期行为

企业价值最大化 企业未来现金流量的现值 1.考虑时间价值和风险因素 2.反映了资产保值增值的要求 3.有利于克服管理上的片面性和短期行为 4.有利于社会资源合理配置

1.即期市场上的股价不一定能直接揭示企业获利能力 2.法人股东对于股价不敏感 3.不易确定非股票上市公司的企业价值

总之：很难确定

1.相对于每股利润最大化目标而言，企业价值最大化目标的不足之处是（ ）。
A.没有考虑资金的时间价值 B.没有考虑投资的风险价值 C.不能反映企业潜在的获利能力 D.不能直接反映企业当前的获利

水平 【答案】D 【解析】企业价值最大化反映了企业潜在或预期的获利能力但是不能直接反映当前的获利水平。2.每股收益最大化作为财务管理目标，其优点是（ ）。A.考虑了资金的时间价值 B.考虑了投资的风险价值 C.有利于企业克服短期行为 D.反映了投入资本与收益的对比关系 【答案】D 【解析】因为每股收益是相对数指标，所以每股收益最大化指标考虑了创造利润与投入资本的关系。3.在下列各项中，能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是（ ）。A.总资产报酬率 B.净资产收益率 C.每股市价 D.每股利润 答案:C 【解析】企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部资产的市场价值。对于上市公司而言，最好的衡量企业价值的指标是每股市价。4.以企业价值最大化作为财务管理目标，有利于社会资源的合理配置。（ ）（2002年） 【答案】

【解析】本题的考点为企业价值最大化目标的优点。企业价值最大化中今年新增加的内容：企业价值最大化目标，就是在权衡企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益的最大化，这一目标的基本思想是在保证企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。企业价值最大化目标的具体内容： 强调风险与报酬均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内； 强调股东的首要地位，创造企业与股东之间利益的协调关系； 加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制； 关心本企业一般职工的利益； 不断加强与债权人的关系； 关心客户的长期利益； 加强与供应商的合作； 保持与政府部门的良好关系。5.企业价值最大化目标强调实现所有者或股东权益最大化利益，其基本思想是保证股东的利益。（

) 【答案】× 【解析】企业价值最大化目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。6.企业价值最大化强调企业要将风险控制最低水平。() 【答案】× 【解析】企业价值最大化目标的具体内容中包括“强调风险与报酬均衡”，即将风险限制在企业可以承受的范围内，而不是将风险降低到最低水平。

二、利益冲突的协调 矛盾类型 主要矛盾 协调措施

所有者与经营者的矛盾

- 1.经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时，更多地增加享受成本；
- 2.所有者希望以较小的享受成本带来更高的企业价值或股东财富。

1.约束措施：解聘（所有者约束）；接收（市场约束）

2.激励措施：股票期权；绩效股

所有者与债权人的矛盾

- 1.所有者改变举债资金的原定用途，增大偿债的风险；
- 2.发行新债券或举措新债，增大偿债的风险，致使旧债的价值降低。

1.限制性借债：在借款合同中加入限制条款，如规定借款的用途、规定借款的信用条件，要求提供借款担保等。

2.收回借款或停止借款；一旦债权人发现债务人有侵蚀其债权价值的意图时，就采取收回借款或停止借款的措施。

1.下列各项中，可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有()。

A.规定借款用途 B.规定借款的信用条件 C.要求提供借款担保 D.收回借款或不再借款

【答案】ABCD 【解析】协调公司债权人与所有者矛盾的方法有限制性借债（即A、B、C）和收回借款或不再借款（即D）。

2.在协调所有者与经营者矛盾的方法中，“接收”是一种通过所有者来约束经营者的方法。() 【答案】× 【解析】协调所有者与经营者矛盾的方法包括解聘、接收和激励。其中解聘是通过所有者约束经营者的方法，而接

收是通过市场约束经营者的方法。 3.为确保企业财务目标的实现，下列各项中，可用于协调所有者与经营者矛盾的措施有（ ）。 A.所有者解聘经营者 B.所有者向企业派遣财务总监 C.公司被其他公司接收或吞并 D.所有者给经营者以“股票期权” 【答案】ABCD 【解析】可用于协调所有者与经营者矛盾的措施包括解聘、接收和激励。激励有两种基本方式：（1）“股票期权”方式；（2）“绩效股”形式。“所有者向企业派遣财务总监”可以约束经营者，属于解聘的范畴。 4.下列各项中，不能协调所有者与债权人之间矛盾的方式是（ ）。 A.市场对公司强行接收或吞并 B.债权人通过合同实施限制性借款 C.债权人停止借款 D.债权人收回借款 【答案】A 【解析】为协调所有者与债权人之间矛盾，通常采用的方式是：限制性借债；收回借款或停止借款。选项A是一种通过市场的约束经营者来协调所有者与经营者的矛盾的办法。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com