



国家级优秀教学成果奖

普通高等教育“十一五”国家级规划教材 配套参考书

教育部普通高等教育精品教材

中国人民大学会计系列教材

第六版

Accounting

《财务管理学》 学习指导书

Study Guide to Financial Management

主编 荆新 王化成 刘俊彦

 中国人民大学出版社

国家级优秀教学成果奖

普通高等教育“十一五”国家级规划教材 配套参考书

教育部普通高等教育精品教材

中国人民大学会计系列教材

第六版



Accounting

《财务管理学》 学习指导书

Study Guide to Financial Management

主编 荆新 王化成 刘俊彦

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

《财务管理学》学习指导书/荆新等主编. —6版. —北京:中国人民大学出版社, 2012.6
中国人民大学会计系列教材
ISBN 978-7-300-15902-7

I. ①财… II. ①荆… III. ①财务管理-高等学校-教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 114143 号

国家级优秀教学成果奖
普通高等教育“十一五”国家级规划教材 配套参考书
教育部普通高等教育精品教材
中国人民大学会计系列教材·第六版
《财务管理学》学习指导书
主编 荆 新 王化成 刘俊彦
Caiwu Guanlixue Xuexi Zhidaoshu

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn	
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京市鑫霸印务有限公司	版 次 1994年9月第1版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	2012年6月第6版
印 张	19 插页 1	印 次 2012年6月第1次印刷
字 数	360 000	定 价 29.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

第六版总序

中国人民大学会计系列教材（以下简称系列教材）自1993年推出第一版至今，已有近20个年头了。这期间我国经济实现了高速发展，会计制度与会计准则也发生了巨大变化，大学会计教育无论从规模还是质量来看都有了长足的进步。回顾十几年的发展历程，从系列教材的第一版到现在呈现在读者面前的第六版，我们都在努力适应会计环境和教育环境的变化，尽可能满足高校会计教学的需要。

系列教材第一版是由我国当时的重大会计改革催生的。那次会计改革的“一个显著特点是国家会计管理部门改变了新中国成立以来一直沿用的通过制定和审定分部门、分所有者的统一会计制度来规范各基层单位会计工作的模式，代之以制定所有企业均适用的会计准则来指导会计核算工作的模式”（阎达五，系列教材第一版总序）。我们在编写时关注两个重点：一是适应我国会计制度从苏联模式向以美国为代表的西方模式的转变，教材的编写遵循1992年颁布的“两则两制”（“两则”是指《企业会计准则》与《企业财务通则》，“两制”是指行业会计制度与行业财务制度）的要求；二是教材之间尽可能避免重复。第一版包括9本教材，即《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《经营决策会计学》、《责任会计学》、《高级会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《计算机会计学》。

系列教材第二版从1997年10月起陆续出版。为适应各院校的课程开设需要，将《经营决策会计学》与《责任会计学》合并为《管理会计学》。

系列教材第三版从2001年11月起陆续出版。“第三版修订工作除了因国家修订《会计法》、国务院颁布《企业财务会计报告条例》、财政部修订和颁布《企业具体会计准则》以及颁布新的《企业会计制度》等法律、法规需要进一步协调原教材与现行规章制度不够衔接之处外，还尽可能吸收了国内外财会理论界所取得的一些新的理论研究成果”（阎达五，系列教材第三版总序）。

系列教材第四版从2006年7月起陆续出版。第四版进一步修订了教材与



2007年1月1日开始实施的新《企业会计准则》和《注册会计师审计准则》之间的不协调之处，并将《计算机会计学》变更为《会计信息系统》。

系列教材第五版从2009年6月起陆续出版。第五版对《高级会计学》、《财务管理学》、《财务会计学》等书的框架结构做了较大调整，同时，新增《会计学》（非专业用）一书。

2012年起陆续出版的系列教材第六版，新增“财务报表分析”课程的配套教材；针对一些学校强化实务性、应用性的教学要求，新增“简明”和“模拟实训”两个子系列；原有《初级会计学》和《成本会计学》课程随书配套实训资料。同时，第六版还提供更加完善的教辅资源，包括教学用PPT、学习指导书、教材习题解答、辅助阅读资料等。

当今社会，大学生的就业压力很大，就业市场对大学教育的影响日益增大。具体到会计学专业，一个突出的表现是，注册会计师考试对大学会计教育的影响在迅速增大。如何处理好大学会计教育与注册会计师考试的关系，成为必须面对的一个比较突出的问题。我们认为，不能无视学生参加注册会计师考试的需要，更不能削弱对学生实际能力的培养。

一方面，在教材内容和知识点的安排上尽可能满足注册会计师考试的需要，特别是《财务会计学》、《高级会计学》、《审计学》等教材的安排，我们在这方面做了较大的改进。《财务会计学》和《高级会计学》的各章基本上对应于相关的企业会计准则，在内容上尽可能与注册会计师考试用书的相关部分保持一致。

另一方面，我们在关注学生参加注册会计师考试这一客观需要的同时，更加重视学生的长远发展，更加重视学生基本素质和能力的培养。注册会计师考试注重现行法律、法规等规定是理所当然的，但我们的大学会计教育不能局限于对现行法律、法规的介绍与解释，而应当更加重视培养学生发现问题、分析问题和解决问题的能力。究其原因，一是社会经济环境日趋复杂，对会计专业人才的要求日益提高。随着信息技术的快速发展，很多技能性的会计核算工作逐渐由计算机替代，会计工作的重点由核算转向管理是一种必然的趋势。这就要求我们将人才培养的重点由核算型人才的培养转向管理型人才的培养。二是会计规范形式已经由会计制度转向会计准则，这也要求会计专业人士具有更强的职业判断能力。为了培养学生处理复杂业务和适应环境变化的能力，在教材的编写和使用中重视“以问题为导向”，可能是一种有效的方法。为此，系列教材第六版更多地注重引导学生积极思考，更好地将对会计准则等法规的介绍和解释融入到对会计基本理论的阐释和对解决问题的探索之中。

此外，我们在教材编写和使用过程中，更加重视同一门课程内容的前后联系以及各门课程之间的内在关联，以更好地帮助学生把握相关专业知识的系统性和整体性，努力避免局部知识之间相互隔离、彼此割裂的状况。



中国人民大学会计系列教材是在我国著名会计学家阎达五教授等老一辈会计学者的精心呵护下诞生，在广大兄弟院校的大力支持下逐渐成长的。我们衷心希望系列教材第六版能够继续得到大家的认可，也诚恳地希望大家多提改进建议，以便我们在今后的修订中不断完善。

中国人民大学会计系

第六版前言

中国人民大学会计系列教材《财务管理学》至今已推出第六版，近 20 年来这部教材一直受到全国众多高等院校师生及广大读者的认可和厚爱。为了适应教学的需要，我们根据第六版教材的内容编写了《〈财务管理学〉学习指导书》。本书是在第五版的基础上修订的，相比第五版，对一些习题进行了更新。

《〈财务管理学〉学习指导书》是教材的配套学习参考书，是教材的重要补充。财务管理学是一门实践性很强的学科，为了更好地学习和理解财务管理的基本理论和方法，学生应当做适量的习题。但是，由于教材的篇幅所限，在教材中不能编写过多的习题。为此，我们借鉴国内外同类教材的经验，在《〈财务管理学〉学习指导书》中精心编写了大量典型的练习题，旨在帮助学生巩固教材中所学的知识。本书既可以作为学生课后练习使用，也可以作为学生应对各类考试的复习参考书。

本书具有如下特点：

1. 根据第六版教材的内容，阐述了每章的学习重点和难点。这部分内容有利于学生了解各章学习的目的，抓住学习的重点和难点，加深对教材内容的理解。

2. 根据第六版教材的内容，对各章练习题进行了增减和修改。这些练习题都是作者及其同事多年教学成果的积累，有利于学生熟练掌握财务管理学的基本原理和基本方法，具有较强的针对性。为了方便学习，对各章练习题都给出了参考答案。

3. 详细给出了教材各章思考题、练习题和案例题的参考答案。这些答案有利于学生检查每章的学习成果，开阔思路，提高学生理论联系实际的能力。

本书由荆新、王化成、刘俊彦主编。各章编写分工为：第 1、第 2、第 7～第 10 章由王化成执笔，第 4～第 6 章由荆新执笔，第 3、第 11～第 13 章，以及综合模拟题由刘俊彦执笔。在编写过程中，曲进同学帮助收集了大量资料，中国人民大学出版社的编辑陈永凤和戴萍提供了大量的帮助，在此一并致谢！

荆新 王化成 刘俊彦

目 录

第 1 章 总论	1
第 2 章 财务管理的价值观念	10
第 3 章 财务分析	33
第 4 章 财务战略与预算	68
第 5 章 长期筹资方式	89
第 6 章 资本结构决策	125
第 7 章 投资决策原理	149
第 8 章 投资决策实务	168
第 9 章 短期资产管理	187
第 10 章 短期筹资管理	205
第 11 章 股利理论与政策	219
第 12 章 公司并购管理	244
第 13 章 公司重组、破产和清算	262
综合模拟题	281
综合模拟题参考答案	287

C 第 1 章

Chapter 1 总 论

学习指导

1. 学习重点：本章的学习重点是在理解企业财务活动与财务关系的基础上，掌握财务管理的概念及特点，进而理解财务管理目标的主要观点、与之相关的利益冲突；财务管理环境对财务活动的影响也是需要重点掌握的内容之一。从总体上来说，本章要求同学们能够建立起财务管理学习的一个系统性概念框架，以便在以后的章节中进行充实和完善。

2. 学习难点：如何理解并区分不同财务管理目标的特点，理解财务管理环境对理财活动的影响，并在案例和实践分析中加以运用，是本章的学习难点。在学习过程中要注意理论学习与案例剖析有机结合。

练习题

一、名词解释

- | | |
|------------|------------|
| 1. 财务管理 | 2. 企业财务活动 |
| 3. 财务管理的目标 | 4. 股东财富最大化 |
| 5. 财务管理环境 | 6. 企业财务关系 |
| 7. 利息率 | 8. 纯利率 |

二、判断题

1. 在企业经营引起的财务活动中，主要涉及的是固定资产和长期负债的管理问题，其中关键是资本结构的确定。 ()
2. 企业与所有者之间的财务关系可能会涉及企业与法人单位的关系、企业

- A. 企业同其所有者之间的财务关系
 - B. 企业同其债权人之间的财务关系
 - C. 企业同其被投资单位之间的财务关系
 - D. 企业同其债务人之间的财务关系
 - E. 企业同税务机关之间的财务关系
3. 在经济繁荣阶段, 市场需求旺盛, 企业应 ()。
- A. 扩大生产规模
 - B. 增加投资
 - C. 减少投资
 - D. 增加存货
 - E. 减少劳动力
4. 通货膨胀对企业财务活动的影响主要体现为 ()。
- A. 减少资金占用量
 - B. 增加企业的资金需求
 - C. 降低企业的资本成本
 - D. 引起利率的上升
 - E. 企业筹资更加容易
5. 下列说法中正确的有 ()。
- A. 影响纯利率的因素是资金供应量和需求量
 - B. 纯利率是稳定不变的
 - C. 无风险证券的利率, 除纯利率外还应加上通货膨胀因素
 - D. 资金的利率由三部分构成: 纯利率、通货膨胀补偿和风险报酬
 - E. 为了弥补违约风险, 必须提高利率

五、简答题

1. 简述企业的财务活动。
2. 简述企业的财务关系。
3. 简述企业财务管理的特点。
4. 简述以利润最大化作为企业财务管理目标的合理性及局限性。
5. 简述与利润最大化目标相比, 以股东财富最大化作为企业财务管理目标的优点。

六、论述题

1. 试述股东财富最大化是财务管理的最优目标。
2. 试述经济环境变化对企业财务管理的影响。

□ 练习题部分答案

一、名词解释

1. 财务管理: 企业财务管理活动是企业管理的一个组成部分, 是根据财经法规制度, 按财务管理的原则, 组织企业财务活动, 处理财务关系的一项经济管理工作。



2. 企业财务活动：企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

3. 财务管理的目标：财务管理目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。

4. 股东财富最大化：股东财富最大化是指通过财务上的合理运营，为股东带来最多的财富。在股份公司中，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时，当股票价格达到最高时，股东财富也最大。所以，股东财富最大化又演变为股票价格最大化。

5. 财务管理环境：又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业外部条件的总和。

6. 企业财务关系：企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。主要包括企业同其所有者、债权人、被投资单位、债务人、内部各单位、职工、税务机关之间的财务关系。

7. 利息率：简称利率，是衡量资金增值量的基本单位，即资金的增值同投入资金的价值之比。

8. 纯利率：纯利率是指没有风险没有通货膨胀情况下的均衡点利率。

二、判断题

1. × 2. × 3. ✓ 4. ✓ 5. ✓
6. ✓ 7. × 8. ✓

三、单项选择题

1. D 2. A 3. D 4. C 5. B

四、多项选择题

1. ABCD 2. ABCDE 3. ABD 4. BD 5. ACDE

五、简答题

1. 答题要点：

(1) 企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。(2) 财务活动的四个方面：筹资引起的财务活动、投资引起的财务活动、经营引起的财务活动、分配引起的财务活动。(3) 上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、互相依存的。正是上述互相联系而又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也正是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资本管理、利润及其分配的管理。

2. 答题要点：

(1) 企业的财务关系是指企业在组织活动过程中与各有关方面发生的经济关系。(2) 财务关系的几个方面：企业同其所有者之间的关系、企业同其债权人之间的财务关系、企业同其被投资单位之间的财务关系、企业同其债务人之间的财

务关系、企业内部各单位之间的财务关系、企业同职工之间的财务关系、企业同税务机关之间的财务关系。

3. 答题要点:

(1) 财务管理是一项综合性的管理工作。社会经济发展要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理,把企业的一切物质条件、经营过程和经营成果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。(2) 财务管理与企业各有关方面有着广泛联系。每个部门都会通过资金的使用和财务部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。(3) 财务管理能迅速反映企业生产经营状况。在企业管理中,决策是否恰当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅,都可以迅速地在企业财务指标中得到反映。

4. 答题要点:

(1) 合理性:利润最大化是西方微观经济学的理论基础,西方经济学家以往都以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩。利润代表企业创造的财富,从会计的角度看,利润是股东价值的来源,也是企业财富增长的来源。

(2) 局限性:利润最大化目标没有考虑时间价值问题、风险问题、利润与投入资本的关系。利润最大化是基于历史的角度,不能反映企业未来的盈利能力,会使企业的决策具有短期行为倾向。会计处理方法的多样性和灵活性可能导致利润并不能反映企业的真实情况。

5. 答题要点:

(1) 股东财富最大化目标考虑了现金流量的时间价值和风险因素,因为现金流量获得时间的早晚和风险的高低会对股票价格产生重要的影响;(2) 股东财富最大化能够在一定程度上克服企业在追求利润上的短期行为,因为股票的价格很大程度上取决于企业未来获取现金流量的能力;(3) 股东财富最大化反映了资本与报酬的关系,因为股票价格是对每股股份的一个标价。

六、论述题

1. 论述要点:

(1) 股东财富最大化是指通过财务上的合理运营,为股东创造最多的财富。在股份公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定。(2) 与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标考虑了现金流量的时间价值因素、能够在一定程度上克服企业在追求利润上的短期行为、反映了资本与报酬的关系。(3) 股东财富最大化目标也是判断企业财务决策是否正确的标准。企业的投资、筹资决策和股利分配政策的好坏将通过股票的市场价格表现出来,企业在作出财务决策时要综合考虑多种因素,以符合股东的最大利益。(4) 在利益相关



者的利益受到了完全的保护、没有社会成本的约束条件下，在股东财富最大化的过程中将不存在与相关者的利益冲突，股东财富最大化成为财务管理的最佳目标。

2. 论述要点：

(1) 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业外部条件的总和。(2) 经济环境对财务管理活动的影响，主要涉及经济周期、经济发展水平、通货膨胀状况、经济政策四个方面。以经济周期为例，在经济复苏阶段，社会购买力逐步提高，企业应采取增加存货和放宽信用条件的应收账款管理政策；在经济繁荣阶段，企业应采取扩张策略；在衰退阶段，企业应收缩规模，投资无风险资产以获得稳定报酬。(3) 法律环境对财务管理活动的影响，主要涉及企业组织法规、财务会计法规、税法三个方面；企业组织必须依照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国个人独资企业法》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国外资企业法》等设立，依照《企业财务通则》、《企业会计准则》、《企业会计制度》等进行各类财务活动、实施财务管理。(4) 金融市场对公司财务活动的影响体现在为公司筹资和投资、实现长短期资金相互转化提供场所，为企业理财提供相关信息。除此之外，利率在资金的分配以及个人及企业做出财务决策的过程中起到重要作用，在发达的市场经济条件下，资金从高报酬项目到低报酬项目的依次分配，是由市场机制通过利率的差异来决定的。(5) 社会文化环境的各方面对财务管理的影响程度各不相同，社会整体教育水平、社会整体资信程度、不同文化背景等各方面都会对财务管理带来意想不到的影响。

□ 教材习题解析

一、思考题

1. 答题要点：

(1) 股东财富最大化目标相比利润最大化目标具有三方面的优点：考虑现金流量的时间价值和风险因素、克服追求利润的短期行为、股东财富反映了资本与报酬之间的关系；(2) 通过企业投资工具模型分析，可以看出股东财富最大化目标是判断企业财务决策是否正确的标准；(3) 股东财富最大化是以保证其他利益相关者利益为前提的。

2. 答题要点：

(1) 代理关系与利益冲突之一：股东与管理层。股东作为企业的所有者，委托管理层经营管理企业，但是管理层努力工作创造的财富不能由其独享，而是由全体股东分享，因此，管理层希望在增加股东财富的同时，能够获得更多的利益。但是，所有者则希望以最小的管理成本获得最大的股东财富报酬，由此便产

生了管理层个人目标与股东目标的冲突。

(2) 代理关系与利益冲突之二：大股东与中小股东。大股东通常是指持有企业大多数股份的控股股东，他们能够左右股东大会和董事会的决议从而掌握企业的重大经营决策，拥有对企业的控制权。人数众多但持有股份数量很少的中小股东基本没有机会接触到企业的经营管理，尽管他们按照各自的持股比例对企业的利润具有索取权，但由于与控股股东之间存在严重的信息不对称，使得他们的权利很容易被控股股东以各种形式侵害。在这种情况下，所有者和经营者之间的委托—代理问题实际上就演变成中小股东和大股东之间的代理冲突。

(3) 代理关系与利益冲突之三：股东与债权人。当企业向债权人借入资金后，两者就形成了委托—代理关系。但是，股东在获得债权人的资金后，在实施其财富最大化目标时会一定程度上损害债权人的利益。

3. 答题要点：

(1) 利益相关者的利益与股东利益在本质上是一致的，在企业实现股东财富最大化的同时，也会增加企业的整体财富，其他相关者的利益会得到更有效的满足。(2) 股东的投资报酬要求权是“剩余要求权”，是在其他利益相关者的利益得到满足之后的剩余权益。(3) 企业是各种利益相关者之间的契约的组合。(4) 对股东财富最大化需要进行一定的约束。

4. 答题要点：

财务经理将现金用于投资，公司在生产经营过程中创造现金，然后，公司将现金支付给债权人、股东和政府。财务经理的一部分工作就是在企业与金融市场之间进行资金运作，另一些工作是配合公司经营活动，安排资金收支，如进行流动资产、流动负债的管理，进行固定资产的投资决策等。

5. 答题要点：

(1) 为企业筹资和投资提供场所；(2) 企业可通过金融市场实现长短期资金的互相转化；(3) 金融市场为企业的理财提供相关信息。

6. 答题要点：

(1) 利率由三部分构成：纯利率、通货膨胀补偿、风险报酬；(2) 纯利率是指没有风险和没有通货膨胀情况下的均衡点利率，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券利率来代表纯利率；(3) 通货膨胀情况下，资金的供应者必然要求提高利率水平来补偿购买力的损失，所以短期无风险证券利率=纯利率+通货膨胀补偿；(4) 风险报酬要考虑违约风险、流动性风险、期限风险，它们都会导致利率的增加。

二、练习题

答题要点：

(1) 总裁作为公司的首席执行官，全面负责企业的生产经营；总裁下设副总



裁，负责不同部门的经营与管理；按业务性质来说，一般需要设置生产、财务、营销、人事等部门，各部门总监直接向副总裁负责。

(2) 财务管理目标：股东财富最大化。可能遇到委托—代理关系产生的利益冲突，以及正确处理企业社会责任的问题。针对股东与管理层的代理问题，可以通过一套激励、约束与惩罚的机制来协调解决。针对股东与债权人可能产生的冲突，可以通过保护性条款惩罚措施来限制股东的不当行为。企业应树立良好的社会责任价值观，通过为职工提供合理的薪酬、良好的工作环境，为客户提供合格的产品和优质的服务，承担必要的社会公益责任等行为来实现股东财富与社会责任并举。

(3) 主要的财务活动：筹资、投资、运营和分配。在筹资时，财务人员应处理好筹资方式的选择及不同方式筹资比率的关系，既要保证资金的筹集能满足企业经营与投资所需，还要使筹资成本尽可能低，筹资风险可以掌控；在投资时，要分析不同投资方案的资金流入与流出，以及相关的报酬与回收期，应尽可能将资金投放在报酬最高的项目上，同时有应对风险的能力；在经营活动中，财务人员需重点考虑如何加速资金的周转、提高资金的利用效率；在分配活动中，财务人员要合理确定利润的分配与留存比例。

(4) 金融市场可以为企业提供筹资和投资的场所、提供长短期资金转换的场所、提供相关的理财信息。金融机构主要包括：商业银行、投资银行、证券公司、保险公司，以及各类基金管理公司。

(5) 市场利率的构成因素主要包括三部分：纯利率、通货膨胀补偿、风险报酬。纯利率是指没有风险和没有通货膨胀情况下的均衡点利率，通常以无通货膨胀情况下的无风险证券利率来代表纯利率；通货膨胀情况下，资金的供应者必然要求提高利率水平来补偿购买力的损失，所以短期无风险证券利率=纯利率+通货膨胀补偿；在通货膨胀的基础上，违约风险、流动性风险、期限风险是影响利率的风险报酬因素。违约风险大、流动性差、期限长都会导致利率水平上升。违约风险产生的原因是债务人无法按时支付利息或偿还本金，流动性风险产生的原因是资产转化为现金能力的差异，期限风险则与负债期限的长短密切相关，期限越长，债权人承受的不确定性因素越多，风险越大。

三、案例题

案例分析要点：

1. 赵勇坚持企业长远发展目标，恰是股东财富最大化目标的具体体现。
2. 拥有控制权的股东王力、张伟与供应商和分销商等利益相关者之间的利益取向不同，可以通过股权转让或协商的方式解决。
3. 所有权与经营权合二为一，虽然在一定程度上可以避免股东与管理层之间的委托—代理冲突，但从企业的长远发展来看，不利于公司治理结构的完善，



制约公司规模扩大。

4. 重要的利益相关者可能会对企业的控制权产生一定影响，只有当企业以股东财富最大化为目标，增加企业的整体财富，利益相关者的利益才会得到有效满足；反之，利益相关者则会为维护自身利益而对控股股东施加影响，从而可能导致企业的控制权发生变更。