

# 第二章 企业目标



管理學院  
SUN YAT-SEN BUSINESS SCHOOL  
SYSBS

毛蕴诗 教授  
中山大学管理学院



## 2.1 关于公司目标的一般理论

## 2.2 公司目标的经验研究



## 2.1 关于公司目标的一般理论

## 2.2 公司目标的经验研究



# 2.1 关于公司目标的一般理论



## 2.1.1 利润目标

### •关于利润最大化目标的不同观点

- ✓ 现代企业并不仅有一个目标。企业追求经济目标与非经济目标；
- ✓ 把利润作为唯一的经济目标显得过于简单；
- ✓ 企业不可能实现利润最大化；
- ✓ 现代企业中，所有权与经营权的分离使经历追求利润最大化。

### 几种选择

- ✓ 利润最大化；
- ✓ 环境约束下利润最大化；
- ✓ 令人满意的利润



# 2.1 关于公司目标的一般理论



## 2.1.2 股东财富最大化

### 公司经理人员职责

- ✓ 使所有者（股东）的未来预期收益的现值最大；
- ✓ 在实践中致力于使股东现金流量的现值最大化。

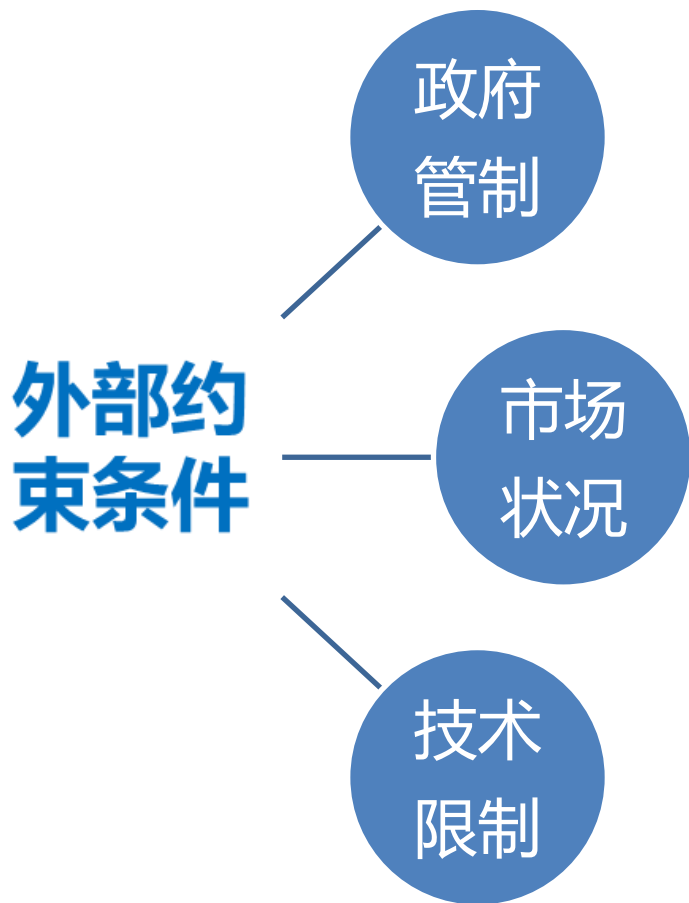
## 2.1.3 企业的其他目标

- ✓ 一定利润水平下的销售收入最大化；
- ✓ 市场份额目标 & 长期生存目标；
- ✓ 质量与安全目标 & 增长与拓展目标；
- ✓ 公司经理的个人目标；
- ✓ 社会责任目标—企业（不）应该承担社会责任；
- ✓ 长期看企业承担社会责任是有利的。

# 2.1 关于公司目标的一般理论



## 2.1.4 企业目标的约束条件



### 企业目标之间的一致性与不一致性

- ✓ 短期利润与长期利润目标；
- ✓ 较快的增长、扩展与较高的稳定性；
- ✓ 留在风险较小的市场与进入风险较大的市场；
- ✓ 扩大现有市场与开拓新的市场。



## 2.1 关于公司目标的一般理论

## 2.2 公司目标的经验研究



## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.1 日本企业目标变化的实证分析

#### • 经营目标的优先度

经营目标	经营目标的分平均值 (过去)	经营目标的分平均值 (将来)
销售收益率	1.6	1.79
市场占有率	1.54	0.80
增长率	1.32	1.05
安定性	0.69	0.63
总资本收益率	0.29	0.56
多角化	0.29	0.27
ROE	0.18	0.80
PER	0.03	0.05
其他	0.07	0.05

✓ 数字是经营目标排首位得3分、第2位得2分、第3位得1分的平均值。

- ✓ 对市场占有率的重视程度显著降低，得分平均值由1.54减至0.80；
- ✓ 越来越重视总资本收益率和ROE，得分平均值分别由0.29、0.18升至0.56、0.80；
- ✓ 对增长率的重视程度也将逐步降低，得分平均值由1.32减至1.05。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.1 日本企业目标变化的实证分析

#### • 经营战略的展开

	完全符合 %	大体符合 %	有点符合 %	几乎不符 %	完全不符 %
积极的组织革新	19.9	47.4	26.3	5.8	0.6
进入有希望的业务领域	11.5	39.1	37.2	8.3	3.8
海外市场的开拓	21.8	28.8	31.4	10.9	7.1
早期撤退	7.1	33.3	38.4	19.2	1.9
利用外部企业和组织	5.1	23.7	37.8	30.1	3.2
创造价值的意向	13.5	38.5	34.0	12.8	1.3

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.1 日本企业目标变化的实证分析

#### • 成果分配的方式

分配对象	得分平均值 (过去)	得分平均值 (将来)
设备投资	1.95	1.57
对股东的分配	1.57	1.93
内部保留	1.36	1.25
公司员工	1.07	1.18
其他	0.05	0.07

- ✓ 企业资金的筹集方式转换；
- ✓ 企业和银行、企业与企业之间的相互持股体系开始动摇，相当数量的股票流出。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.2 跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 跨国公司对华投资动因

排序	在华投资动因	N	均值	标准差
1	中国巨大的市场潜力和高成长性	199	1.82	0.73
2	母公司全球战略及其业务一体化	190	1.83	0.74
3	充分利用母公司的特有优势（技术/管理）	192	1.92	0.73
4	预期有良好的投资回报	198	2.04	0.77
5	低生产成本	196	2.10	0.84
6	节约运输成本	197	2.17	0.84
7	分散风险	192	2.33	0.84
8	母国在华协作者的带动	184	2.35	0.91
9	克服贸易壁垒	188	2.48	0.97
10	母国市场竞争激烈	184	2.52	0.87

✓ 注：得分1表示非常重要，得分5表示不重要，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.2 跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 跨国公司对华投资动因

(续表)

排序	在华投资动因	N	均值	标准差
11	主要竞争对手已在华投资	187	2.53	1.00
12	为已在华的其他子公司供货、服务	182	2.56	1.12
13	母国政府的政策促进	184	2.57	0.94
14	建立海外市场出口基地	189	2.57	1.06

✓ 注：得分1表示非常重要，得分5表示不重要，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.2 跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 在华跨国公司对我国投资环境的评价

排序	投资环境因素	N	均值	标准差
1	政治稳定性	196	2.08	0.73
2	服务方面（咨询、银行）	199	2.08	0.67
3	政府官员及公众对外资的态度	197	2.09	0.76
4	政府效率	199	2.12	0.73
5	中方履行合同的情况	188	2.23	0.72
6	政府官员的廉洁	194	2.23	0.78
7	许可证的获得手续	194	2.34	0.81
8	经济政策	197	2.35	0.79
9	外资法规	197	2.36	0.73
10	基础设施	197	2.36	0.70

✓ 注：得分1表示很支持，得分5表示不支持，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.2 跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 在华跨国公司对我国投资环境的评价

(续表)

排序	投资环境因素	N	均值	标准差
11	当地人素质	197	2.38	0.69
12	短期资金的可获得性	190	2.39	0.79
13	环境法	198	2.45	0.78
14	当地政府的激励措施	197	2.47	0.80
15	法规的完善和执行	196	2.47	0.79
16	当地人的任职、离职态度	195	2.50	0.73
17	一般管理成本	197	2.70	0.77
18	劳动力成本	197	2.70	0.86
19	外资企业税率	196	2.74	0.85
20	货币稳定性与汇率	194	2.93	0.94

✓ 注：得分1表示很支持，得分5表示不支持，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.3 日本跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 日本跨国公司对华投资动因

排序	在华投资动因	N	均值	标准差
1	母公司全球战略及其业务一体化	104	1.73	0.70
2	中国巨大的市场潜力和高成长性	107	1.76	0.70
3	充分利用母公司的特有优势（技术/管理）	104	1.81	0.71
4	预期有良好的投资回报	105	1.96	0.76
5	低生产成本	104	2.00	0.84
6	节约运输成本	105	2.12	0.82
7	母国在华协作者的带动	95	2.21	0.84
8	分散风险	101	2.30	0.85
9	为已在华的其他子公司供货、服务	98	2.39	1.10
10	克服贸易壁垒	98	2.44	0.99

✓ 注：得分1表示非常重要，得分5表示不重要，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.3 日本跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 日本跨国公司对华投资动因

(续表)

排序	在华投资动因	N	均值	标准差
11	母国市场竞争激烈	96	2.46	0.88
12	主要竞争对手已在华投资	98	2.46	0.98
13	建立海外市场出口基地	99	2.46	1.01
14	母国政府的政策促进	96	2.52	0.99

✓ 注：得分1表示非常重要，得分5表示不重要，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.3 日本跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 日本在华跨国公司对我国投资环境的评价

排序	投资环境因素	N	均值	标准差
1	政治稳定性	105	2.03	0.74
2	政府官员及公众对外资的态度	107	2.13	0.79
3	服务方面（咨询、银行）	107	2.14	0.67
4	中方履行合同的情况	104	2.20	0.74
5	政府效率	107	2.21	0.75
6	政府官员的廉洁	104	2.25	0.83
7	许可证的获得手续	105	2.34	0.82
8	基础设施	105	2.35	0.71
9	外资法规	106	2.37	0.73
10	经济政策	105	2.37	0.81

✓ 注：得分1表示很支持，得分5表示不支持，均值为平均得分。N表示企业数。

## 2.2 公司目标的经验研究



### 2.2.3 日本跨国公司对华投资动因及其对我国投资环境评价

#### • 日本在华跨国公司对我国投资环境的评价

(续表)

排序	投资环境因素	N	均值	标准差
11	短期资金的可获得性	101	2.38	0.81
12	当地人素质	106	2.48	0.64
13	环境法	106	2.48	0.80
14	法规的完善和执行	105	2.55	0.82
15	当地政府的激励措施	105	2.62	0.84
16	当地人的任职、离职态度	104	2.67	0.72
17	一般管理成本	106	2.71	0.79
18	外资企业税率	103	2.80	0.86
19	劳动力成本	105	2.83	0.84
20	货币稳定性与汇率	103	2.96	0.93

✓ 注：得分1表示很支持，得分5表示不支持，均值为平均得分。N表示企业数。

# 感谢聆听·欢迎交流



管理学院  
SUN YAT-SEN BUSINESS SCHOOL  
SYSBS

毛蕴诗 教授  
中山大学管理学院