



“换代II型”新概念教材

高等院校本科会计学专业教材新系
国家级精品课程

财务管理

肖作平 主编



Financial Management



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



014033135



F275
683

“换代II型”新概念教材

高等院校本科会计学专业教材新系
国家级精品课程

财务管理

肖作平 主编



Financial Management



北航

C1721350



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

F275
683
P

© 肖作平 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 肖作平主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 2
(高等院校本科会计学专业教材新系)
ISBN 978-7-5654-1429-9

I. 财… II. 肖… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 016586 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 668 千字 印张: 28 1/2 插页: 1
2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月第 1 次印刷

责任编辑: 王 莹 吴 茜 魏 巍 责任校对: 仲 果
封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1429-9

定价: 48.00 元

“高等院校本科会计学专业教材新系”

编写指导委员会

指导委员会

主任委员

葛家澍 徐政旦 郭道扬

委 员 (按姓氏笔画排列)

于长春 于玉林 于增彪 王立彦 王庆成 王光远 孙 铮 冯淑萍 汤云为
汤谷良 朱小平 刘永泽 刘明辉 刘贵生 李 爽 吴水澎 陈国辉 张为国
张文贤 张杰明 陆正飞 杨宗昌 罗 飞 欧阳清 秦荣生 郭复初 夏德仁
常 勋 蔡 春 魏明海

编写委员会

主任委员

王光远 刘明辉

委 员 (按姓氏笔画排列)

方红星 王 华 刘永泽 汤谷良 李建发 许景行 张天西 孟 焰 杨周南
罗 飞 赵德武 耿建新 盖 地 常 勋 魏明海

ZONGXU ZHONGGUO KUAIJI JIAOYU DE HUIGU YU ZHANWANG

体系的完善以及会计教育方法的科学化,这其中尤为重要的是会计本科教材建设的科学化。

(二)

会计历史发展的规律,我们的先辈们很早就有认识。

多年在美国、西班牙、秘鲁从事外交工作,又熟悉商业活动的蔡锡勇,于1905年出版了中国有史以来第一部专门论会计的书——《连环账谱》,破了中国会计的天荒;后来,留学日本并获商学学士学位的谢霖与孟森联合,于1907年出版了《银行簿记学》。这两部书使蔡锡勇、谢霖成为我国会计学术的鼻祖、会计教育的先行者。继蔡锡勇和谢霖之后,徐永祚、潘序伦两位大师又在20世纪三四十年代创立了两套教材体系:一套是改良型教材,另一套是引进西方型教材。这两套教材对我国会计教育事业具有重大的先行意义,对会计人才培养具有重大贡献。

新中国成立伊始,会计学术界通过对会计阶级性的讨论,掀起了会计教育思想的第一次解放,即顺应计划经济体制的需要,借鉴苏联模式,学习苏联经验,翻译苏联的教材,在中国人民大学试点开设四门会计专业——会计核算原理、工业会计、工业企业经济活动分析、行业财务管理。正是利用这套教材,我们培养了新中国第一批会计人才。应当说,引进苏联的会计教材,对20世纪50年代我国会计专业的建设起了决定性作用。但我们也不得不承认,苏联会计是按照货币计价、账户、复式记账、成本计算、定期盘存和定期汇总等一套方法来进行的。直到20世纪80年代,苏联会计都是这样。就这套做法看,实际上只相当于西方国家的簿记工作,它的目的就是做到账证相符,并以此为基础编写报表;它一贯忽视估价,并错把簿记报表当做真实可信的会计报表;它一贯把企业当做一个生产单位、一个成本中心,忽视对利润的核算和管理。正是由于这套会计方法的局限,才导致我们面临工商企业的一摊烂账,面临会计信息的严重失真。

从1956年开始,我国学者提出了资金运动学说,倡导以资金运动的观点来建立复式记账原理和会计核算原理,于是就有了结合中国实际情况的会计专业教材。如高等财经院校会计教材编写组集体编写的《会计原理》,就较全面地反映了这方面的研究成果。这本教科书从1963年初版,历经30余年,发行数百万册,培养了一批又一批的会计人才。由厦门大学编写的《会计原理》和中国人民大学编写的《工业会计》、《工业企业经济活动分析》、《工业企业财务管理》等,也都吸收了我国学者的研究成果,为这一时期的会计人才培养和会计实践发展作出了积极的贡献。按照资金运动观点建立的这一教材体系,虽有很多特色,但仍未抓住会计的本质,因而它反映不出会计因时代不同而不断发展演变的特点。其实,记不记账、编不编报告,根本不在于是否有资金流动,而在于资金是自己的还是别人的,在于受托责任。财务会计反映的受托责任主要是财务报告的可信性和财经纪律的遵守情况;成本管理会计反映的受托责任主要是经济活动的经济性、效率性和效果性。长期地只讲资金活动,不问受托责任,严重削弱了会计发展社会主义生产力的作用。

(三)

十一届三中全会以后,伴随着新的会计思想解放运动的展开,会计教育和会计教材建设也进入了一个改革和发展的新阶段。首先是开始将西方大学会计专业教学课程引入我国

的会计本科教育，如西方财务会计、西方管理会计、西方审计、会计电算化、国际会计、涉外会计等。

1983年，财政部确定以中南财经大学（原湖北财经学院）和上海财经大学（原上海财经学院）为会计教材改革试点学校，推出两套会计专业教科书。中南财经大学的教改方案以会计学原理、企业会计、企业成本、企业财务、管理会计、审计学为核心课程；上海财经大学的教改方案以基础会计、财务会计、成本会计、管理会计、审计学为核心课程。它们各自的培养目标略有不同，但两套教材都吸收了20世纪80年代对会计阶级性、会计本质、会计职能、会计对象、会计原则、会计定义等方面的研究成果，扬弃了按行业建立会计学科且知识陈旧的内容，立足改革，勇于创新，在实际教学过程中收到了较好的效果，培养了大批合格的会计人才。

20世纪80年代中后期，葛家澍教授和余绪缨教授联合主编了《会计学》，作为国家教委组织的经济类十门核心主干课程之一，这本教科书将财务会计与管理会计融为一体，并大胆引进了国际会计惯例的有关内容，吸收了当代会计理论研究的最新成果，从而使我国会计教材建设迈上一个新台阶。1988年，中国会计学会成立了会计教育改革研究组，葛家澍教授任组长。该研究组重点研究了我国会计教育的状况，研究了与社会主义市场经济相适应的会计专业培养目标、会计专业设置、会计课程结构与学科体系、会计教材建设、会计师资队伍建设和方面的问题，提出了许多具有指导意义的建议。

1994年，我国部分高校开设了注册会计师专门化，设计了财务会计、高级财务会计、成本管理会计、财务管理、审计、管理咨询等主干课程。也就是在这一时期，各高等院校的会计学院或会计系都对其原先不规范的课程体系进行了改革，形成了以会计学原理、中级财务会计、高级财务会计、成本会计、管理会计、财务管理、审计为核心课程的新体系。1996年，厦门大学和中国人民大学又分别承担了教育部“会计学类系列课程及其教学内容改革研究与实践”的课题，他们在完成课题研究报告的同时，又出版了一套会计专业主干课的新教材。

在20世纪的后50年，特别是后20年，我国在会计课程体系、会计教材体系建设上取得了重大进展，也初步实现了由“记账报账型会计”向“计划控制型会计”的转变；但由于在处理建立中国特色会计和向国际会计惯例靠拢这一重大关系上，思想不够解放，认识不够进步，因而对国际范围内的会计改革经验特别是会计教育改革的经验，未能作及时的引进、学习、消化、吸收，因而导致课程体系和教材体系中的内容存有不少严重问题。比如：会计教材内容达不到会计教育目标的要求；会计教材内容缺乏超前性和先进性；会计教材严重地滞后于轰轰烈烈的会计实践；会计教育仅注重知识的传授，不注重能力的培养；会计教育长期忽视职业道德教育等。所有这些，同发展中国的经济、发展中国的社会生产力要求相去甚远，于是在世纪之交，我们又面临着一个十分迫切的会计思想大解放问题，面临着一个十分迫切的会计现代化、科学化问题。早在1989年，著名会计思想家、会计教育学家杨时展教授就指出：“中国会计的现代化，只能顺从于一个唯一的目的，即发展中国的社会主义生产力”，“我们不能不问中国的国情，不问是否为发展中国社会生产力所需，对国外的东西一切照搬。也不能不问对中国是否有用，只要是西方的东西，就从思想上一概排斥、一概反对。中国会计的现代化，首先要求……会计理论界有一个现代化的头脑和紧迫感，有一个明确的生产力意识……排除‘左’的干扰；如果有

‘右’的，也要排除‘右’的干扰，大步前进”。话很恳切，也很正确，但一直未引起应有的、足够的注意，十分遗憾。

(四)

就在我们不断地倡导和推进会计教育改革、完善会计教材内容和体系的同时，发达国家正在作力度更大、影响更为深远的会计教育改革。就美国而言，1984年，美国会计学会成立了未来会计教育改革组；1989年，成立了会计教育改革委员会，发布了多份委员会立场报告。杨伯翰大学、伊利诺斯大学、密歇根大学、宾夕法尼亚大学、南加州大学、芝加哥大学、斯坦福大学、哈佛大学等知名学府的会计系，也纷纷响应美国会计学会的号召，对面向21世纪的会计教育进行了大胆的改革试验，取得了很好的效果。杨伯翰大学会计系从交易循环审计的实践中体会到了这种审计模式的真谛，然后将其移植到会计教育改革中，设计出会计课程新体系，即将以往独立设置的中级会计、成本会计、管理会计、税务会计、审计、会计信息系统等融合成一个综合的24学分的核心课程，以培养出具有高度综合能力的会计人才，这里的“高度综合能力”包括书面表达能力，口头表达能力，良好倾听能力，团队沟通与合作能力，解决冲突的能力，组织和分派工作的能力，解决分散和无序问题的能力，阅读、评论和判断能力，有效利用时间和缓解压力的能力等。杨伯翰大学会计系把24学分核心课程分为四个阶段，前10周讲授基础原理，之后分成销售与收款、购货与付款、工薪与业绩评价、结转与存货、融资等五个交易循环分别讲授。

伊利诺斯大学会计系坚持认为会计是一个信息系统，因而应当按会计信息的生成、利用及控制来设计会计课程新体系，包括：会计与注册会计师（I）、会计与注册会计师（II）、会计计量及其结果、注册会计师决策、会计组织及其规则、会计控制系统、承诺与鉴证、财务报告准则、税收制度与税收规则、审计准则与审计实务、公营部门会计、国际会计、会计制度设计、简明信息控制系统、管理信息与控制系统、信息控制系统的组织与开发等。

杨伯翰大学和伊利诺斯大学的会计课程体系改革，给我们以一种全新的思路，它更多地强调以信息运行的规律或经济业务的流程来设计课程，强调会计专业课程的逻辑性和内在一致性，强调会计与整个管理和业务工作的融合，强调会计教育改革的科学化和大系统观。本质上说，它强调会计对受托财务责任与受托管理责任的计量、报告，强调对综合受托责任的计量、报告。不仅大学和学会在推进会计教育改革，作为人才需求方的会计师事务所也积极地参与改革，1989年，当时的国际“八大”，就发布了一份《会计教育展望》的研究报告，对会计教育目标、教学内容和教学方式提出了一系列的改革意见。会计人才的供需双方同时关注和参与改革预示着：21世纪会计教育的时代特征将更为明显，会计将会更为主动地去计划和控制企业的发展、社会的发展。

(五)

就我国会计课程体系和会计教材体系建设的目前情况看，其与发达国家的会计课程体系和会计教材体系建设相比有较大的差距，与发展中国社会生产力、发展中国社会主义市场经济、适应经济全球化等要求相比有较大差距，与科教兴国、建立创新机制、培养创新人才的目标相比有较大差距。因此，下大力气改革会计课程和教材体系是摆在我们面前的

一项刻不容缓的重要任务。要做好这项工作，一方面，必须正视我国与西方发达国家之间在会计课程和教材体系建设上的差距，大胆地引进、借鉴发达国家的成功经验；另一方面，由于我国与西方发达国家之间在法律结构、经济制度、企业运作实务等方面存在着显著的差异，使得我们只能合理地借鉴西方发达国家的会计课程和教材体系，而不能“依样画葫芦”，完全照搬、照套。

有鉴于此，我们在充分结合中国国情，全面借鉴发达国家，特别是美国 20 世纪末会计教育、会计课程和会计教材改革先进经验的基础上，组织资深会计学家和著名会计院系知名中青年专家、教授，编写了这套在形式与内容上都有较大更新的本科会计专业 21 世纪新概念教材。

应当说明的是：在本套教材创编的后期阶段，适逢财政部对企业会计核算制度进行了重大改革，颁发了与国际趋同的《企业会计准则》和《中国注册会计师执业准则》。为了保证本套教材符合新制度的规定和要求，我们针对其所涉及的相关内容进行了调整和改写，全面反映了新规范的规定内容。

我们殷切地希望这套教材的创编和出版能够对我国的会计教育改革和专业人才培养起到积极的推动作用。这也正是全体创编人员之所以不畏艰辛、大胆探索的初衷和原动力所在。

王光远

前 言

现代西方财务管理理论方兴未艾，为处于新兴资本市场的中国企业提供了有益借鉴。同时，转轨经济制度下的中国企业财务管理实践迅速发展，为财务理论的创新研究提供了新鲜土壤。梳理现代西方财务理论，并考虑中国独特的财务管理环境，有利于管理者思考如何优化企业的财务状况，发挥财务管理在现代企业管理机制中的重要作用。

“财务管理”课程作为经济管理类专业本科生的一门核心课程，需要这样一本教材：既能够全面介绍财务理论，又能融合具体现实问题，达到理论与实务的结合。本教材正是上述背景下的一种尝试。本书是编者在参阅大量相关书籍的基础上，结合财务理论前沿编写而成的。本书可以满足高等教育经济管理类专业本科生学习的需要，还可以作为教师、研究生及自学者的参考书。

相比国内同类教材，本书力创以下特色：

(1) 通俗易懂。在阐述每章具体内容的过程中，力求以通俗易懂的语言对相关知识进行阐述，同时辅之以典型例题，让读者能够更好地学以致用。

(2) 结构新颖。每章在正文之前有相应的学习目标，可以让学生更好地把握学习的重点和难点。每章正文前穿插了一个小案例作为引子，开门见山地引入本章主题，且选取的案例经典、真实，均为国内知名公司近几年发生的财务事件或与生活息息相关的事件。让学生真切地感受理论来源于实践，应用于实践，公司财务活动与我们的生活息息相关。

(3) 资源丰富。本书为国家级精品课程“财务管理”的重要构件，为方便教学，我们为本书制作了随书光盘，附有每章的练习题和参考答案，帮助学生更好地巩固和复习所学的知识。

(4) 博采众长。本书不仅覆盖了国外经典财务理论，且深入探讨了西方财务理论移植我国新兴资本市场后的异象，把相关领域最新的国内外研究成果充分展现给学生。帮助学生在基本学习知识的同时，了解当前国内外该领域的最前沿知识以及发展脉络。

本书共14章，涵盖了财务管理的基本内容。本书结构及各章主要内容如下：

第1章公司财务管理概论，主要介绍财务管理的基本内容、企业组织形式、目标、代理问题和公司治理以及财务管理环境，重点增加了宏观经济环境对公司财务管理的影响。

第2章财务报表分析，主要介绍财务报表分析的基本方法和基本步骤、财务比率的分析 and 杜邦分析体系。重点从财务管理视角介绍了财务报表的内容、结构、作用及报表之间

的关系,对计算出的指标的经济意义进行了分析,对案例中根据指标算出的值进行了拓展分析。

第3章资金的时间价值,主要介绍货币时间的概念、现值和终值的计算、名义利率和实际利率的区别以及各种年金的计算。重点对全部公式重新进行了梳理,增加了复利终值系数、复利现值系数、年金终值系数、年金现值系数的符号表示,从而与传统财务管理教材相衔接,便于学生的理解和教学工作。

第4章风险与收益,主要介绍收益、风险及其度量和资本资产定价模型。重点增加了市场线、风险与贝塔系数的内容。

第5章证券估值,主要介绍债券和股票的概念、分类、估值的基本方法。重点增加了利率期限结构、税收风险、股票价格、实物期权估值理论等内容。

第6章资本预算,主要介绍资本预算的分类和程序、基本方法以及现金流量的估算,同时介绍了常见的资本预算的深层问题。重点增加了增量现金流量——核心概念和决策树法的内容。

第7章资本市场的有效性,主要介绍有效资本市场的概念、类型、异常现象以及资本市场效率对公司理财的影响。重点增加了对资本市场异象的解释。

第8章长期融资,主要介绍普通股融资、长期负债融资和混合型融资三种融资方式的概念、种类、各自的优缺点和融资基本程序。重点增加了IPO抑价(折价)之谜、股票发行成本的类型和特点、融资结构的选择,修订了普通股的类型、股票发行的规定和条件、股票发行方式、销售方式和发行价格、高收益债券等内容。

第9章资本成本,主要介绍债务成本、权益成本以及加权平均资本成本的度量方法。重点增加了资本成本和必要报酬率、公司资本成本和项目投资资本成本的区别、发行成本和加权平均资本成本等内容。

第10章资本结构,主要介绍资本结构的相关概念、基本理论发展轨迹、公司融资管理无差别点分析方法和中国上市公司资本结构的状况。重点增加了比较资本成本法及其应用、企业价值分析法及其应用。

第11章短期融资管理,主要介绍营运资金和经营周转期等相关概念、短期融资的特点和来源以及现金和有价证券、应收账款、存货三种短期融资方式的管理。重点对短期财务计划的内容进行了拓展,增加了短期投资的特点、投资可行性,以及现金收支管理等内容。

第12章财务计划,主要介绍财务预测、利润规划和财务预算。重点修改了财务预测的概念,调整了财务预测的目的和意义,增加了财务预测的步骤,同时适当调整了本章的结构和格式。

第13章股利政策,主要介绍了股利支付的程序和方式、股利政策理论、影响股利政策的因素、实务中的股利政策以及股票回购、股票股利和股票分割三种易混淆的股利政策,同时介绍了中国上市公司股利分配情况。在中国股利政策的内容中,重点增加了证监会历年出台的股利分配政策。

第14章公司估值,主要介绍了公司估值的意义、方法、现金流量折现法、乘数法,以及公司估值模型的应用和难题。

本书由肖作平教授主编。具体分工如下:肖作平教授负责全书的总体框架设计和提纲

细目的确定、组织编写工作并负责全书的审稿、修改、定稿工作；尹林辉博士编写第1、9章；梁利辉博士编写第2、11章；杨小平博士编写第3、4、13、14章；张子健博士编写第7章；张樱博士编写第5、6、8章；王伟博士编写第10、12章。

我们以精品教材为目标并尽己所能编写了本书，力求体现本科教育特色，但由于编者水平所限，疏漏和不足之处在所难免，恳请各位专家和读者批评指正，以便我们以后加以修正，不断提高教材质量。

肖作平

2014年1月

125	货币时间价值的概念	1.0
129	现值和终值	1.0
171	名义利率和实际利率	1.7
172	年金	1.7
176	资本资产定价模型	1.7
178	资本预算	1.7
181	资本预算方法	1.7

目 录

MULU	资源限制	1.8
012	资源分配	1.8
125	资源组合	1.8
125	资源限制	1.8
第1章 公司财务管理概论		1
1.1 公司财务活动		2
1.2 财务活动的职能		3
1.3 企业组织形式		6
1.4 财务管理的目标		8
1.5 代理问题与公司治理		12
1.6 财务管理环境		18
第2章 财务报表分析		32
2.1 财务报表分析概述		33
2.2 财务比率分析		40
2.3 杜邦分析体系		49
2.4 财务分析中的新观点		51
第3章 资金的时间价值		59
3.1 货币时间价值的概念		61
3.2 现值和终值		62
3.3 名义利率和实际利率		63
3.4 年金		65
第4章 风险与收益		72
4.1 收益		73
4.2 风险及其度量		78
4.3 资本资产定价模型		85
第5章 证券估值		115
5.1 债券及其估值		116
5.2 股票及其估值		127
第6章 资本预算		136
6.1 资本预算概述		137
6.2 资本预算方法		138

6.3	现金流量估算	152
6.4	资本预算：深层问题	159
第7章	资本市场的有效性	174
7.1	有效资本市场的定义	175
7.2	有效资本市场的类型	176
7.3	资本市场异象	178
7.4	资本市场效率对公司理财的含义	181
第8章	长期融资	184
8.1	普通股	185
8.2	长期负债融资	201
8.3	混合性融资	210
8.4	融资结构的选择	237
第9章	资本成本	238
9.1	资本成本概述	239
9.2	资本成本的影响因素	241
9.3	债务资本成本	242
9.4	权益资本成本	244
9.5	加权平均资本成本	251
9.6	发行成本和加权平均资本成本	253
第10章	资本结构	256
10.1	关键术语	257
10.2	资本结构理论发展轨迹	259
10.3	公司资本结构决策	265
10.4	中国上市公司资本结构状况	272
第11章	短期融资管理	284
11.1	短期财务计划	285
11.2	短期融资	290
11.3	现金及有价证券管理	295
11.4	应收账款管理	301
11.5	存货管理	308
第12章	财务计划	313
12.1	财务预测	314
12.2	利润规划	325
12.3	财务预算	343
第13章	股利政策	353
13.1	股利支付的程序和方式	354
13.2	股利政策理论	356
13.3	股利政策的影响因素	362
13.4	实务中的股利政策	366

13.5	股票回购·····	371
13.6	股票股利和股票分割·····	376
13.7	中国上市公司股利分配情况·····	381
第14章	公司估值·····	392
14.1	公司估值的意义·····	393
14.2	公司估值方法·····	393
14.3	现金流量折现法·····	394
14.4	乘数法·····	406
14.5	公司价值评估模型的应用·····	417
14.6	公司估值中的一些难题·····	419
附录一	现值、终值表·····	428
附录二	正态分布曲线面积·····	436
主要参考文献	·····	438

第 1 章

公司财务管理概论



本章学习目标

- 了解公司三大财务活动：筹资活动、投资活动和利润分配活动；
- 掌握公司理财目标的几种观点，了解现代公司理财目标；
- 了解现代公司代理关系和代理成本；
- 理解代理关系对公司财务活动的影响；
- 掌握解决代理冲突的方法；
- 了解公司治理和代理问题之间的关系；
- 掌握公司理财的金融市场环境，理解金融市场和公司理财之间的关系，理解金融市场的构成及其类别；
- 掌握主要的金融机构分类，了解中国的主要金融机构；
- 掌握公司理财的法律环境，了解税法对公司财务决策的影响；
- 掌握市场利率的构成，了解利率在公司理财中的作用，了解利率期限结构问题。

引子

公司治理、资本市场掠夺和市场进入障碍

2007 年 5 月 11 日，中国东方航空公司（简称东航）公告称“为了扩展商业合作机会，增强公司竞争力，公司正在与包括新加坡航空公司（简称新航）在内的潜在战略投资者接触并商谈合作事宜，以期在时机成熟时引进战略投资者”。9 月 2 日，东航与新航和淡马锡控股公司（Temasek Holdings，简称淡马锡）达成并签署相关协议。根据协议，东航将以每股 3.80 港元的价格，定向增发数量为 29.85 亿股的 H 股，募集资金约 113 亿港元。其中向新航发行 12.35 亿股，向淡马锡发行 6.49 亿股。与此同时，中国国际航空股份有限公司（简称国航）的母公司中国航空集团公司不断增持东航 H 股，截至 5 月 18 日，中国航空持有东航 H 股的份额从 4 月 20 日的 4.92% 增至 9.81%。国航已持有东航

“**A+H**”总股本 3.16%，为第三大股东。9 月 4 日，国航再次增持东航 H 股，成为东航最大的 H 股股东。9 月 21 日，国航控制的国泰航空用高达 40 亿美元的价格收购东航股权，用以阻击新航进入东航。2008 年 1 月 6 日，国航公告称如果新航方案未能获得特别股东大会的批准，国航拟建议由国航方面取代淡马锡及新航的角色，从而担任东航新的战略合作伙伴；原来按照新航方案将发行给东航、淡马锡及新航的 29.85 亿 H 股将根据中航方案发行给东航和国航方面，但将按照显著更高的价格即每股 H 股不低于 5.0 港元的价格发行。1 月 8 日，由于国航的阻击，东航拟以每股 3.80 港元价格引入新航与淡马锡一事未能获得股东大会投票支持。

资料来源 徐龙炳，李科：公司治理、资本市场掠夺和市场进入障碍——国航竞购东航的案例分析 [J]．财经研究，2009（2）：51-64.

1.1 公司财务活动

财务是进行与货币有关的活动，关注确定价值。公司财务即关注如何确定企业的价值。公司财务活动就是组织公司资本运动的活动。尽管不同企业的具体情况不尽相同，甚至差异很大，但是公司财务管理的主要职能是相似的，就是组织筹资、进行投资和分配股利，即解决如何获得资金，使用资金使其增值和如何分配的问题。因此，公司财务活动主要包括三个领域，即筹资活动、投资活动、利润分配活动，这三个领域从不同的角度处理财务交易。

1.1.1 筹资活动

投资是组织企业生产经营的基础，而筹资则是进行投资的前提。因此，筹资活动是现代企业财务管理的首要环节，而且始终贯穿于企业的发展过程之中。筹资，是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中资本的过程。

企业可获得的主要资本来源分为两大类：一是债务，其由契约条款构成，企业凭此借入一定数额资金并承担在某一特定时间偿还的义务；二是权益，企业为了获取资金而必须出售部分产权。这两种主要的融资工具与不同的收益和控制权水平相关，债务承诺要求权期满时的固定定期清偿，具有固定索取权；权益承担资源流入和承诺给其他代理人偿还差额的剩余风险，具有剩余索取权。

筹资活动面对的问题是多层次的。首先，不同的筹资形式（如向银行贷款、发行股票等）有着不同的资本成本（如利息、股息等），而不同的筹资方式和数量组合会形成不同的资本结构和成本组合。因此，筹资活动必须注重资本结构的合理安排，以保证企业财务具有稳定性和灵活性。其次，筹资活动必须注重成本的控制，不同的资金提供者会要求不同的报酬率，故而企业要进行广泛的比较与选择。此外，筹资活动还应该密切配合投资和生产经营的实际需要，做到适时和适量。财务管理中，有效的资金筹集就是形成这样的资本结构：以最少的成本、最低的风险来获取最大的收益。

1.1.2 投资活动

投资是金融机构或个人从事组合投资而获得回报的领域，是现代企业财务管理的重要