



世纪财务管理系列教材



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际财务管理学

(第二版)

王建英 支晓强 袁 淳 编著

 中国人民大学出版社

 21世纪财务管理系列教材

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际财务管理学

(第二版)

王建英 支晓强 袁 淳 编著

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理学/王建英等编著. 2 版
北京: 中国人民大学出版社, 2006
(21 世纪财务管理系列教材)
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
ISBN 978-7-300-04581-8

I. 国…
II. 王…
III. 国际财务管理-高等学校-教材
IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 142955 号

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21 世纪财务管理系列教材
国际财务管理学 (第二版)
王建英 支晓强 袁 淳 编著

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	北京鑫丰华彩印有限公司	版 次	2003 年 5 月第 1 版
规 格	170 mm×228 mm 16 开本		2007 年 1 月第 2 版
印 张	24.75	印 次	2007 年 1 月第 1 次印刷
字 数	419 000	定 价	28.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

作者简介



王建英 1970年生于福建莆田。中国人民大学商学院副教授，1999—2000年在芬兰瓦萨大学进修财务分析，2001年取得中国人民大学管理学博士学位。在专业学术期刊发表论文20余篇，出版专著、翻译和编写教材多部。主

要研究领域：财务分析、政府与非营利组织会计。主要讲授财务管理、国际财务管理、高级财务管理等课程。



支晓强 1974年生于山西平遥。中国人民大学商学院副教授，管理学博士。在《管理世界》、《会计研究》等杂志发表论文20余篇，出版教材、专著多部。主要社会兼职：中国会计学会财务成本分会常务理事，中国注册会计师协会

理事。多次获得中国会计学会年度优秀论文奖。主要研究方向：公司理财、企业会计准则、激励机制与业绩评价。



袁淳 1976年生于江西宜春。中央财经大学会计学院副教授，管理学博士。中央财经大学会计学院副院长、会计与财务研究中心副主任。在《会计研究》、《经济理论与经济管理》等杂志发表论文20余篇，出版教材、专著多

部。研究方向为资本市场会计与财务问题。主要讲授国际财务管理、财务管理学、财务报告分析等课程。

内容简介

作为“国际财务管理学”课程的配套教材，本书带领读者进入国际经营的财务领域，呈现给读者的是企业在国际化经营的宏微观环境中拓展并丰富了财务管理活动。

通过本书的学习，能够使读者了解并学会管理各类外汇风险，熟悉国际化融资和投资市场为企业提供的更加丰富的融资品种和更多的投资机会，熟悉其中的风险和控制风险的办法，正确计算国际融资的成本，判定投资机会的价值。本书介绍的国际营运资金管理、转移价格、国际税收管理的内容，使读者能够客观地理解此类财务管理行为的意义，掌握必要的管理技术。国际结算部分向读者讲授基本的国际贸易结算常识，国际财务报告与财务分析则为读者提供了国际化特殊环境下解读财务报告和评价企业业绩的基本知识和方法。

国际化给企业带来了更多产生现金流的机会，同时也带来了更多产生现金流波动的风险，财务管理始终需要在这些机会和风险中进行权衡和把握，实现最大价值的目标，这是贯穿本书始终的思想。

本书既可作为财务管理、会计学等专业本科生的配套课程教材，也可作为MBA，MPAcc学员进修相关课程的教材或参考读物。

出版说明

随着我国市场经济的不断发展、证券市场的不断完善，财务管理越来越重要，有关院校都设立了财务管理专业，以便培养我国急需的财务管理人才。财务管理专业在我国属新建专业，面临的问题很多，其中一个最紧迫需要解决的问题就是教材问题，因为教材和教学质量有着十分密切的关系。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，也是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，就无法提高教学质量。为此，我们推出“21 世纪财务管理系列教材”。

这套教材具有如下特点：

一、重视学生素质和能力的培养，体现教育目标的转变

编写教材的专家认为，根据我国的具体情况和 21 世纪经济社会的发展状况，将本科财务管理教育定位于为企业事业单位、金融机构和财务咨询公司培养从事理财工作和其他相关经济管理工作的具有综合素质的人才。这种人才应具备以下特点：（1）有很强的适应性；（2）有不断吸收新知识的能力；（3）有进一步发展的潜力；（4）有较强的市场经济意识。为此可以将我国财务管理专业本科生的培养目标规定为：培养具有较强市场经济意识和社会适应能力，具有较为宽广的经济、金融、法律和财务理论基础以及相关学科的原理性知识，

具备较好地从事公司理财、投资银行业务和财务咨询及其他相关经济管理工作的具有一定专业技能的高素质人才。

上述素质包括基本素质和专业素质。前者系指学生作为一个成功的社会人所应有的素质，大体包括政治思想素质、人文素质、心理素质和身体素质；后者则指学生将来成为理财人才所具备的专业素质，如财务管理业务的熟练程度、财务管理的职业道德、对经济现象敏锐的洞察力、批判性思维和人际交往能力。本套丛书力求体现上述素质教育的要求，努力提高学生分析问题和解决问题的能力。

二、体系结构合理，涵盖财务管理专业学生应掌握的主要内容

在组织编写过程中，经过反复探讨和对国内外财务管理教育改革成功经验的借鉴，在对已经出版的几本教材使用情况和实际需求反馈进行综合考虑的基础上，专家们提出了财务管理专业的核心教材应包括如下七本的设想，即初级类一本，定名为《初级财务管理学》，主要讲授财务管理的基本理论和基本方法。中级类五本，分别定名为《中级财务管理学》、《成本管理学》、《财务分析学》、《国际财务管理学》、《计算机财务管理》，主要讲解通用的财务管理理论与实务。高级类一本，定名为《高级财务管理学》，主要讲授中级财务管理无法容纳但在经济活动中又经常发生的财务管理业务。这七本教材基本上涵盖了财务管理专业所应掌握的全部内容。

三、习题案例丰富，便于教师讲授和学生学习

为了提高本套教材质量，在编写时提出了以下原则：

1. 财务管理理论与方法框架结构既要充分吸收当代国外财务研究的理论成果，又要符合我国实际，体现中国的特色，其内容和表述形式均应符合中国人的思维习惯、价值观念和文化特征，最好使外来经验本土化，努力做到在不脱离中国实际的前提下与国际上通行的理论与方法协调一致。

2. 教材要特别注意对学生决策能力的培养，可以通过安排各种形式的问题讨论、案例分析、挑战性练习题来培养学生主动思考和决策能力，引导学生利用会计信息进行决策，帮助学生成为决策者。在教材内容的安排上，要特别注重与案例教学的配合，尽可能多地引用一些实际公司，特别是国内外知名公司的真实数据资料，努力营造模拟的现实环境，以激发学生参与决策的积极性和主动性，培养学生的批判性思维。

3. 教材应努力方便教师和学生使用,为此,应在如下几方面做好工作:(1) 每章开始应简要概括学习目的,章后应有本章总结;(2) 注重对各种习题与练习的编写,每章后安排思考题、练习题、小组作业等多种形式的习题和微型案例;(3) 为便于组织现代化教学,还应向教师提供教学用幻灯片、计算机辅助教学软件或多媒体课件等内容。

历史总是在不断推陈出新,教材的编写也应根据环境的变化不断改革。作者在组织编写本套教材时,做了一些新的尝试,希望能取得良好效果。但教材建设是一项庞大的系统工程,任何一项改革都不是一蹴而就的,需要不断修改和完善。恳切地希望广大读者对本套教材的错误和不足多提意见,以备来日修改使用。

中国人民大学出版社

第二版前言

2005年7月21日，人民币汇率改革，人民币汇率逐步走向市场化；中国企业到海外资本市场上市；中国企业重金收购海外企业；越来越多的跨国公司地区总部转移到中国……这一连串的事件显示，中国企业需要并且已经更加直面国际化生存。本教材的修订正是适应这种趋势，满足更多读者对国际财务管理知识迫切的需要，尽管本书的初衷是为财务管理专业的学生提供最新的国际企业财务管理理念和技术，但是我们相信，所有对国际企业财务管理感兴趣、需要应对国际化生存的人士均会从本书中有所收获。

本书第一版就参考了大量国内外相关权威论著和最新资料，以及作者的最新研究成果，并对有些尽管当时在我国尚不存在、但是在国外已成为跨国公司普通业务的内容提前进行了介绍。但在第二版中，我们认为提前介绍的这些内容已经不再超前于我国企业的实践，为了更好地阐述和介绍这些知识，我们在第二版中不仅更新了大量相关的数据，修改了部分例题，增加了有关国际资本成本计算等内容，而且增加了大量的思考题、练习题和案例题，尤其是包含大量真实事件和业务的案例题，引导读者走入现实的世界，希望书中的知识能够成为读者应用于实践的利器。

本书由原作者中国人民大学商学院财务与金融系王建英

博士、支晓强博士和中央财经大学会计学院袁淳博士共同修订。修订过程中经过中国人民大学商学院会计系和财务与金融系多次集体讨论。在此向关心和支持本书修订的中国人民大学商学院领导、同仁、中国人民大学出版社的编辑们表示真挚的谢意。

编著者

2006年10月

第一版前言

20 世纪末汹涌澎湃的经济全球化浪潮席卷了整个世界，各国企业不论是主动还是被动，都不可避免地被裹挟在这场浪潮之中。中国成功加入世界贸易组织后，中国的企业比以往更加直接面临这场潮流的冲击，企业不论是走出国门开辟战场，还是坚守国内阵地，都急切需要了解国际企业相关知识的人才。作为财务管理专业的学生，熟悉和掌握国际企业财务管理知识已经变得越来越迫切，越来越必不可少。本书的初衷是为财务管理专业的学生提供最新的国际企业财务管理理念和技术，希望对国际企业财务管理有所了解的人士也会从本书中有所收获。

本书参考了大量国内外相关权威论著、最新资料，包括了作者的最新研究成果，力图在使读者了解国际财务管理常识的同时，接触最新的国际财务管理内容和手段。最新国际财务管理组织结构理论、最新外汇风险回避手段、我国企业的国际融资程序、国际并购操作、国际财务分析新理论和方法等都是本书试图给予读者的最新内容。

本书以国际财务管理的环节为主线，围绕各环节突出介绍国际财务管理的特殊内容。第 1 章介绍企业国际化进程和国际财务管理的内容框架、组织框架；第 2 章是环境对国际企业财务管理特殊影响的分析和评价；第 3 章、第 4 章是贯

穿国际财务管理始终的一个内容——外汇汇率和外汇风险的管理；第5章是国际企业的融资篇，具体介绍国际企业特殊的融资方式和融资渠道；第6章、第7章和第8章是国际企业财务管理的投资篇，详细介绍国际企业的资本预算、国际风险管理、国际并购、国际营运资金管理、国际资金转移方式和转移价格管理；第9章国际税收管理则突出介绍国际纳税筹划的原理和操作；第10章介绍的是国际财务管理遇到的一项特殊具体业务——国际结算，尽管此处无法涉及国际结算更为详细的内容，但对国际结算基本业务的了解是学习国际财务管理不可缺少的；第11章是国际财务报告与财务分析，介绍如何反映和总结国际财务管理活动成果。

本书由中国人民大学商学院会计系王建英博士、支晓强博士和中央财经大学会计系袁淳博士共同编写完成。各章分工为：第1章、第2章、第3章和第4章由王建英博士编写；第6章、第7章、第8章和第11章由支晓强博士编写；第5章、第9章和第10章由袁淳博士编写。王建英博士最后总纂定稿。

本书编写过程中，得到中国人民大学商学院会计系财务管理教研室和资料室的大力帮助，本书提纲、内容结构均通过财务管理教研室讨论修改；资料室为本书编写提供了大量资料，在此表示真挚的谢意。同时还向关心和支持本书编写的中国人民大学商学院会计系领导、同仁表示万分感谢。

编著者

2003年3月

目 录

第 1 章	国际财务管理导论	(1)
1.1	企业的国际化进程	(3)
1.2	国际财务管理的目标和内容	(12)
1.3	国际企业财务管理的组织	(17)
第 2 章	环境与国际财务管理	(30)
2.1	国际财务管理环境概述	(30)
2.2	国际财务管理与文化环境	(32)
2.3	国际财务管理与政治环境	(37)
2.4	国际财务管理与法律环境	(41)
2.5	国际财务管理与经济环境	(43)
第 3 章	外汇市场与汇率预测	(59)
3.1	外汇市场	(59)
3.2	外汇交易	(65)
3.3	汇率理论	(76)
3.4	汇率预测	(88)
第 4 章	外汇风险管理	(98)
4.1	经济风险及管理	(99)
4.2	交易风险及管理	(104)
4.3	折算风险及管理	(117)
第 5 章	国际融资	(127)

5.1	国际融资概述	(127)
5.2	国际资本成本与资本结构	(132)
5.3	国际信贷融资	(137)
5.4	国际证券融资	(150)
5.5	国际租赁融资	(161)
5.6	国际贸易融资	(171)
第6章	国际直接投资	(187)
6.1	国际直接投资概述	(187)
6.2	国际资本预算	(196)
6.3	国家风险管理	(210)
6.4	国际并购	(221)
第7章	国际营运资金的管理	(233)
7.1	现金管理	(234)
7.2	应收账款管理	(245)
7.3	存货管理	(251)
7.4	国际资金转移管理	(253)
第8章	国际转移价格	(263)
8.1	国际转移价格概述	(263)
8.2	国际转移价格制定的影响因素	(271)
8.3	国际转移价格的管理	(275)
第9章	国际纳税筹划	(284)
9.1	国际税收管理环境概述	(284)
9.2	国际重复征税的免除	(290)
9.3	国际纳税筹划的主要方式	(302)
第10章	国际结算	(318)
10.1	国际结算概述	(318)
10.2	国际结算中的票据	(321)
10.3	国际结算中的单据	(328)
10.4	国际结算的方式	(335)
第11章	国际财务报告与财务分析	(352)

11.1	国际财务报告解读	(352)
11.2	国际财务分析	(360)
11.3	国际业绩评价	(367)

第 1 章

国际财务管理导论

知识要点

- 国际财务管理的概念和主要内容
- 企业国际化的历史和现实动力
- 经济全球化的推动力
- 企业的国际经营方式
- 国际财务管理的目标和内容
- 国际财务管理的集权和分权

美国《财富》杂志评选出的 2005 年世界 500 强排行榜显示, 2005 年世界 500 家最大企业的营业总额达到了 18.9 万亿美元, 相当于全球国内生产总值的 1/3 左右, 而这些公司基本上为跨国公司。《商业周刊》在对全球大企业排名分析后指出, 从美国到欧洲, 再到日本, 排名不断上升的都是那些在技术、生产和物资消耗方面日益全球化的公司。

截至 2005 年 5 月, 世界 500 强企业中的 90% 以上已经在中国投资, 北京、广州、上海成为跨国公司投资最密集的城市。在一些竞争特别激烈的行业, 如电信设备、电梯制造、家电、日用化学、食品饮料和汽车制造, 世界著名的跨国公司几乎都已进入中国竞争。近年来, 跨国公司已经不再仅仅

满足于在我国设厂生产，利用我国廉价的劳动力资源和广阔的市场，而是考虑把中国纳入其全球战略安排中，寻求在我国的系统性投资，对一个产业的上、中、下游各个阶段的产品或相关联的企业、行业进行横向的投资，或者是对产品开发、生产、流通和售后服务等各个环节进行纵向或系统的投资，在中国建立地区总部或控股公司，以便对其在华投资进行统一协调管理并制定在华的总体战略。另外，跨国公司为了进一步利用我国的知识人才资源，开始在我国设立研究开发中心，到 2005 年，跨国公司在我国设立的研发机构已达 600 余家。

面对众多跨国公司在我国的激烈角逐，越来越多的国内企业意识到仅仅在国内市场上的成功并不等于长期有利可图，过分依赖国内市场注定要落伍。如果不主动参与到国际经济的链条中，最后的结果只能是勉强生存甚至被淘汰出局。越来越多的企业开始把眼光投向世界，进行跨国经营。除了向国外销售产品之外，我国的一些企业还将生产工厂、研究中心、营销中心设立到海外，开始了全球化经营。1990 年，我国企业的出口总额仅有 2 985.8 亿元人民币，到 1999 年，我国企业的出口总额达到 16 159.8 亿元人民币。2005 年，中国对外直接投资净额 122.6 亿美元，累计对外直接投资净额达到了 572 亿美元。2004 年中国企业并购金额接近 70 亿美元，2005 年已超过 140 亿美元。中国将成为亚太最具并购活力的地区。

这一切对于企业的财务管理活动意味着什么？首先，随着企业目光投向全球，企业管理者的目光也必须具有全球性。与之相应，企业财务管理的目标也必须适应这种改变，企业财务管理目标的内容和层次更加丰富。跨国公司在不同国家建立子公司和分支机构，多级的组织层次和巨大的环境差异使得公司本身所存在的委托代理问题变得更加严重和复杂，财务管理目标的制定和落实需要更多权衡。其次，企业面临的风险和机会增加。各国不同的经济状况和货币政策导致不同的税率、利率和货币软硬程度发生差异，企业筹资、投资面临更多的选择机会；货币币值本身的波动也给企业经营活动增添更多的风险和可能的收益机会，企业财务管理的内容大大增加。最后，企业内部的财务分析和业绩评价因企业的全球化战略安排而需更加慎重，分析和评价更多地需要从企业的全球利益出发。国际财务管理对这些拥有国际业务的企业无疑十分重要，而对于那些没有国际业务的企业而言，它们在国内市场中仍旧无法回避拥有国际业务的国内同行和国外进入本国市场的跨国公司的竞争，因此了解国际财务管理的相关知识，认识这些竞争对手如何受到国际经济环境的影响，利用国际经济环境的变化击败竞争对手也是必不可少的。