



全国高等教育自学考试指定教材 企业财务管理专业(独立本科段)

国际财务管理

附：国际财务管理自学考试大纲

课程代码
0208
[2001年版]

组编/全国高等教育自学考试指导委员会
主编/王化成

全国高等教育自学考试指定教材

企业财务管理专业(独立本科段)

国际财务管理

(2001 年版)

(附:国际财务管理自学考试大纲)

全国高等教育自学考试指导委员会 组编

主 编 王化成

副主编 许艳芳 陈咏英

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际财务管理/王化成主编. —北京:中国财政经济出版社, 2001.3

全国高等教育自学考试指定教材

ISBN 978 - 7 - 5005 - 5073 - 0

I . 国… II . 王… III . 国际财务管理—高等教育—自学考试—教材 IV . F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 13407 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph @ drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

北京市丰永印刷厂印刷

880 × 1230 毫米 32 开 18 印张 461 000 字

2001 年 3 月第 1 版 2008 年 10 月第 8 次印刷

印数: 36101 - 46200 册 定价: 23.00 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 5073 - 0

(所购图书出现印装问题, 请在当地教材供应部门调换)

此页为自学考试教材



专用防伪页

(销售单位盖章处)

本书如有质量问题由本单位负责调换

此防伪页系专门制造

- ☆ 此防伪页内有黑白水印,透光看水印清晰,水印凹凸感明显
- ☆ 此防伪页上有开天窗金属线,金属线上印有“自学考试”字样
- ☆ 此防伪页上徽标用防伪油墨印刷,该徽标在验钞机紫外光照射下显示鲜艳红色荧光

发现盗版 欢迎举报

- ☆ 向全国高等教育自学考试指导委员会办公室举报
举报电话及传真: 010-62705005
举报网址: www.neea.edu.cn—打击盗版
短信举报: 13911597580
- ☆ 向全国“扫黄打非”工作领导小组办公室举报
举报热线: 010-65212870
- ☆ 向所在地打击盗版执法部门举报
举报热线: 12318

组 编 前 言

当您开始阅读本书时，人类已经迈入了二十一世纪。

这是一个变幻难测的世纪，这是一个催人奋进的时代。科学技术飞速发展，知识更替日新月异。希望、困惑、机遇、挑战，随时随地都有可能出现在每一个社会成员的生活之中。抓住机遇，寻求发展，迎接挑战，适应变化的制胜法宝就是学习——依靠自己学习、终生学习。

作为我国高等教育组成部分的自学考试，其职责就是在高等教育这个水平上倡导自学、鼓励自学、帮助自学、推动自学，为每一个自学者铺就成才之路。组织编写供读者学习的教材就是履行这个职责的重要环节。毫无疑问，这种教材应当适合自学，应当有利于学习者掌握、了解新知识、新信息，有利于学习者增强创新意识、培养实践能力、形成自学能力，也有利于学习者学以致用、解决实际工作中所遇到的问题。具有如此特点的书，我们虽然沿用了“教材”这个概念，但它与那种仅供教师讲、学生听，教师不讲、学生不懂，以“教”为中心的教科书相比，已经在内容安排、形式体例、行文风格等方面都大不相同了。希望读者对此有所了解，以便从一开始就树立起依靠自己学习的坚定信念，不断探索适合自己的学习方法，充分利用已有的知识基础和实际工作经验，最大限度地发挥自己的潜能达到学习的目标。

欢迎读者提出意见和建议。

祝每一位读者自学成功。

全国高等教育自学考试指导委员会

2000年11月

目 录

第一篇 国际财务管理基础

第一章 总论	(1)
第一节 国际财务管理的概念	(1)
第二节 国际财务管理的目标	(7)
第三节 国际财务管理的发展	(24)
第二章 国际财务管理环境	(29)
第一节 国际财务管理环境概述	(29)
第二节 国际财务管理的经济环境	(32)
第三节 国际财务管理的社会环境	(36)
第四节 国际财务管理的金融与税收环境	(40)
第三章 国际企业的财务分析	(46)
第一节 财务分析概述	(46)
第二节 财务比率分析	(51)
第三节 财务分析的国际比较	(61)

第二篇 外汇风险

第四章 外汇市场	(75)
第一节 外汇市场概论	(75)
第二节 即期外汇市场	(85)
第三节 远期外汇市场	(90)
第四节 货币期货市场	(100)

第五节 货币期权市场	(107)
第五章 汇率预测	(113)
第一节 汇率概述	(113)
第二节 汇率决定理论	(118)
第三节 汇率预测的基本方法	(121)
第六章 外汇风险管理	(125)
第一节 外汇风险的衡量	(125)
第二节 外汇风险管理的策略与程序	(133)
第三节 外汇风险管理方法	(139)

第三篇 国际筹资管理

第七章 国际企业筹资概述	(149)
第一节 国际企业筹资管理的基本原则	(149)
第二节 国际筹资环境	(153)
第三节 国际筹资中的利息率	(157)
第八章 国际筹资方式	(167)
第一节 发行国际股票	(167)
第二节 发行国际债券	(178)
第三节 利用国际银行信贷	(193)
第四节 其他国际融资方式	(206)
第九章 国际企业的筹资决策	(217)
第一节 资金结构的基本理论	(217)
第二节 国际企业的资金成本	(234)
第三节 国际企业的财务风险	(249)
第四节 国际企业的资金结构	(257)

第四篇 国际投资管理

第十章 国际投资概述	(267)
------------	-------

第一节	国际投资的动机	(267)
第二节	国际投资方式	(273)
第三节	国际投资环境	(282)
第十一章	国际证券投资	(289)
第一节	国际证券投资概述	(289)
第二节	国际证券投资风险与报酬	(298)
第三节	国际证券投资组合	(309)
第十二章	国际直接投资	(322)
第一节	国际投资决策指标	(322)
第二节	国际投资决策指标的应用	(342)
第三节	国际投资风险管理	(351)

第五篇 国际资金运筹

第十三章	国际营运资金管理	(366)
第一节	国际营运资金管理概述	(366)
第二节	国际营运资金存量管理	(369)
第三节	国际营运资金流量管理	(389)
第十四章	国际转移价格	(405)
第一节	国际转移价格概述	(405)
第二节	影响国际转移价格的因素	(413)
第三节	国际转移价格的确定方法	(418)
第十五章	国际税收管理	(426)
第一节	国际税收概述	(426)
第二节	国际双重征税的免除	(434)
第三节	国际避税与反避税	(437)
第十六章	国际企业并购的财务管理	(446)
第一节	国际企业并购财务管理概述	(446)
第二节	国际企业并购中的价格分析	(457)

第三节 国际杠杆并购·····	(479)
第四节 国际企业并购方式·····	(486)
附录 时间价值的计算公式及有关系数表·····	(490)
主要参考书目·····	(504)
后记·····	(508)

国际财务管理自学考试大纲

出版前言·····	(511)
Ⅰ. 课程性质与设置目的·····	(513)
Ⅱ. 课程内容与考核目标（考核知识点、考核要求）·····	(514)
Ⅲ. 有关说明与实施要求·····	(561)
附录 题型举例·····	(565)
后记·····	(567)

第一篇 国际财务管理基础

第一章 总 论

第一节 国际财务管理的概念

国际财务管理是现代财务管理的一个新领域。在西方，把国际财务管理作为一个专题加以研究大约始于 20 世纪 50 年代，至于国际财务管理广泛被人们所重视并发展成财务管理的一个新的分支，只是最近 20 年左右的事。

一、国际财务管理的定义

作为一门新的学科，国际财务管理的目标、内容、方法体系尚不十分成熟，国内外财务学者关于国际财务管理定义的表述也存在不同看法。概括起来，主要有以下几种观点：

（一）视国际财务管理为世界财务管理

持这种观点的人认为，国际财务管理应当研究能在全世界范围内普遍适用的原理和方法，使世界各国的财务管理逐渐走向统一。这种设想作为追求国际财务管理的最终目标是可以的，但若要实现这一目标，却需要长期的艰苦努力。

（二）视国际财务管理为比较财务管理

持这种观点的人认为，各国的政治、经济、社会、法律、文化教育等理财环境存在很大差异，各国财务管理的目标、内容、方法也不尽相同，国际财务管理应在如实描述各国财务管理基本特征的同时，比较不同国家在组织财务收支、处理财务关系方面的差异，以便在解决国际之间的财务问题时不把自己国家的原则和方法强加给对方，而力求求同存异，互惠互利。

（三）视国际财务管理为跨国公司财务管理

持这种观点的人认为，国际财务管理主要研究跨国公司在组织财务活动、处理财务关系时所遇到的特殊问题。根据联合国“跨国公司行动准则政府工作组”提出的定义，跨国公司是一个由经济实体构成的工商企业，它的主要内容是：（1）该实体是由在两个或两个以上国家营业的一组企业组成；（2）这些企业是根据资本所有权合同或其它安排建立的共同控制下营业的；（3）各实体推行全球战略时，彼此共同分享各种资源和分担责任。^①

在西方国家，目前在论及国际财务管理概念时，都没有超出上述三种观点。我们认为这三种看法都有一定道理，但都没能全面反映国际财务管理的确切含义。第一种概念距现实太遥远，只能作为努力的方向。第二种概念仅仅是对各国财务管理的特点进行汇总和比较，缺乏实质性内容。第三种观点把国际财务管理仅仅限制在跨国公司的范围内，没能完全概括国际财务管理丰富的内容。

我们认为，跨国公司财务管理应该是国际财务管理研究的重点内容，但仅仅局限于此是不够的。国际财务管理应研究一切国际企业在组织财务活动、处理财务关系时所遇到的特殊问题。国际企业是相对国内企业而言的，它泛指一切超越国境从事生产经营的企业，包括跨国公司、外贸公司、合资公司。可以说，国际企业是从事国际经营活动的经济实体的统称。因此，一个国际企业可能不是

^① 陈彪如：《国际金融概论》，华东师大出版社，1988年版，第346页。

跨国公司，但任何跨国公司都属于国际企业，跨国公司是国际企业发展的较高阶段，是企业国际化程度较高的组织形式。

综上所述，可以把国际财务管理的定义表述为：国际财务管理是财务管理的一个新领域，它是按照国际惯例和国际经济法的有关条款，根据国际企业财务收支的特点，组织国际企业的财务活动，处理国际财务关系的一项经济管理活动。

二、国际财务管理的特点

国际财务管理是国内财务管理向国际经营的扩展，因此一国企业财务管理的基本原理和方法，也适用于国际企业；但由于国际企业的业务遍及多国，财务管理常涉及外汇的兑换和多国政府的法令制度，所以国际财务管理比国内财务管理更复杂。与财务管理相比，国际财务管理具有以下几个特点：

（一）国际企业的理财环境具有复杂性

国际企业的理财活动涉及多国，而各国的政治、经济、法律和文化环境都有很多差异，国际企业在进行财务管理时，不仅要考虑本国的各方面环境因素，而且要密切注意国际形势和其他国家的具体情况。特别应对以下问题给予充分注意：（1）汇率的变化；（2）外汇的管制程度；（3）通货膨胀和利率的高低；（4）税负的轻重；（5）资本抽回的限制程度；（6）资本市场的完善程度；（7）政治上的稳定程度。可见，影响国际财务管理的环境因素相当复杂，国际财务管理人员在进行财务决策之前，必须对理财环境进行认真的调查、预测、比较和分析，以便提高财务决策的正确性和及时性。

（二）国际企业的资金筹集具有更多的可选择性

无论是国际企业的资金来源还是筹资方式，都呈现多样化的特点，这使国际企业在筹资时有更多的可选择性。国际企业既可利用母公司地主国的资金，也可以利用子公司东道国的资金，还可以向

国际金融机构的国际金融市场筹资。国际企业可以利用这种多方融资的有利条件，选择最有利的资金来源，以便降低企业资金成本。

（三）国际企业的资金投放具有较高的风险性

从某种意义上来说，从事国际投资活动就是预测风险、避免风险的过程。国际企业除面临国内企业所具有的风险外，还面临国际政治、经济环境中的各种风险，这些风险可以概括为两大类十个方面。第一大类为经济与经营方面的风险，它包括：（1）汇率变动风险；（2）利率变动风险；（3）通货膨胀风险；（4）经营管理风险；（5）其他经营风险。第二大类为上层建筑与政治风险，它包括：（1）政府变动的风险；（2）政策变动的风险；（3）战争因素的风险；（4）法律方面的风险；（5）其他政治风险。一般而言，上层建筑的政治风险属于企业无法左右的风险，而经济与经营方面的风险，可以通过企业有效经营来加以克服。这是因为，汇率、利率、通货膨胀对国际企业来说，既是遭受损失的原因，又是获得收益的条件。所以，企业财务人员应对这部分风险进行科学预测，以避免不利影响，获取有利条件，取得最大收益。

三、国际财务管理的内容

国际财务管理究竟应包括哪些内容，到目前为止还没有形成完全统一的认识。美国著名财务学教授布瑞罕姆认为，国际财务管理应包括如下几部分内容：（1）外汇和国际货币体系；（2）国外投资的分析程序；（3）国外资产管理；（4）国际资本市场管理。美国另一位财务学家夏普瑞则认为，国际财务管理的内容可概括为以下几个方面：（1）国际财务管理环境；（2）外汇管理风险；（3）国际营运资本管理；（4）国外投资分析；（5）国外经营的资金筹集；（6）跨国管理信息系统。尽管财务学者们对财务管理的内容有不同的看法，但我们认为，国际财务管理的基本内容，可概括为如下几个方面：

（一）国际财务管理环境

从系统论的观点来看，所谓环境，就是指被研究系统之外的、对被研究系统有影响作用的一切系统的总和。任何事物总是与一定的环境相联系而产生、存在和发展的，财务管理也不例外。之所以不同时期、不同国家乃至不同领域的财务管理有着不同的特点，归根结蒂都是因为影响财务管理的环境因素不尽相同。与单一的国内企业相比，国际财务管理的环境更加复杂，这就要求财务管理人员必须利用系统论的观点，认真分析和合理预测企业财务管理的环境。

（二）外汇管理风险

外汇风险管理是国际财务管理的最基本内容之一，也是国际财务管理与国内财务管理的重要区别之所在。国际财务管理的其他内容都是在此基础上展开论述的。所谓外汇风险，是指由于汇率的变动而给企业收益带来的不确定性。外汇风险可以分为三类，即交易风险、换算风险和经济风险。外汇汇率的大幅度变动可能会给企业带来收益，但也可能造成重大损失。国际企业的财务管理人员必须熟知外汇风险管理的程序和方法，以便为企业增加收益，减少损失。

（三）国际筹资管理

筹资管理是财务管理的最基本职能之一，以低成本、低风险大量筹集资金，是国际企业具有竞争能力的主要表现。国际企业的资金来源十分广泛，筹资方式十分灵活。国际企业的资金来源主要有以下四个方面：（1）公司内部的资金；（2）母公司地主国资金；（3）子公司东道国资金；（4）国际金融机构的资金。国际企业的筹资方式主要有：（1）国际股份集资；（2）国际债券；（3）国际租赁；（4）国际银行信贷；（5）国际贸易信贷；（6）国际金融机构贷款。

（四）国际投资管理

国际投资是把筹到的资金用于国际生产经营活动，以获取收益的行为。按投资方式不同，可以把国际投资分成直接投资和间接投资；按时间长短不同，可以把国际投资分成中长期投资和短期投资。企业进行国际投资，往往要涉及比较复杂的环境因素和较大的投资风险。所以，在进行国际投资时，必须做好以下几方面工作：（1）必须认真分析国外投资环境；（2）必须合理选择投资方式；（3）必须对国外的投资项目进行财务上的可行性分析。一般而言，在对国外项目进行财务分析时，与国内投资不同，要作两套分析：一是计算国外投资项目的现金流量的净现值；二是把国外现金流量，按统一的汇率，折算成本国的现金流量，计算出总公司获得的净现值。

（五）国际营运资金管理

营运资金管理是国际财务管理的一个重要方面，合理安排、调度企业的营运资金，是避免外汇风险、实现财务目标的重要手段。营运资金的管理主要包括存量管理和流量管理两方面内容。营运资金的存量管理着眼于各类资金处置，目的是使现金、应收账款和存货处于最佳的持有水平。营运资金流量管理着眼于资金从一地到另一地的转移，其目的是使资金得到合理的安置，确定最佳的安置地点和最佳的持有币种，以避免各种风险和损失。

（六）国际税收管理

随着世界各国经济交往的不断加深，特别是国际企业规模与数量的日益发展，国际税收问题越来越受到重视，成为国际财务管理的一项重要内容。国际企业通过对税收问题的合理调控可实现以下目标：（1）根据有关国家的税法、税收协定来避免国际企业出现双重征税的情况；（2）利用有关国家为吸引外资而采取的优惠政策，实现最多的纳税减免；（3）利用各种“避税港”来减少企业所得税；（4）利用内部转移价格把利润转移至低税国家和地区，以便使纳税总额最少。

(七) 其他内容

除以上基本内容外, 还有一些问题也可纳入国际财务管理研究的范围, 这些内容包括: (1) 国际性财务分析; (3) 国际性的企业购并; (3) 国际转移价格等。

第二节 国际财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果。国际财务管理目标则是企业进行管理活动所要达到的目的, 是评价国际企业财务活动是否合理性的标准。

一、国际财务管理目标的特点

国际财务管理目标一般具有以下特点:

(一) 国际财务管理的目标在一定时期内具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现, 都是一定的政治、经济环境的产物, 随着环境因素的变化, 财务管理的目标也可能会发生变化, 国际财务管理的目标在不同时期、不同国家均不完全一样, 经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“净现值最大化”、“每股收益最大化”、“财富最大化”等多个阶段。人们对国际财务管理目标的认识是不断深化的, 国际财务管理的目标也就不可能永远不变。但国际财务管理的目标是进行国际财务管理的根本目的, 又不能是多变的, 所以在一定时期和一定条件下, 国际财务管理的目标是相对稳定的。

(二) 国际财务管理的目标具有多元性

多元性是指国际财务管理的目标不是单一的, 而是适应多因素变化的综合目标群。现代国际财务管理是一个系统, 其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中有一个处于支配地位、起