

高等学校财务管理专业系列教

国际财务管理

刘 星 王关义 编著

高等教育出版社 上海社会科学院出版

高等学校财务管理专业系列教材

国际财务管理

刘 星 王关义 编著

高等教育出版社
上海社会科学院出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际财务管理/刘星编著. —北京: 高等教育出版社,
2000. 7

ISBN 7-04-007856-2

I. 国… II. 刘… III. 国际财务管理 IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 62055 号

责任编辑 郭立伟 **封面设计** 乐嘉敏 **责任印制** 潘高峰

书 名 国际财务管理

作 者 刘星 王关义

出版发行 高等教育出版社

上海社会科学院出版社

社 址 北京市东城区沙滩后街 55 号

上海市淮海中路 622 弄 7 号

邮政编码 100009

200020

电 话 021-62587650

021-53062622

传 真 021-62551530

021-53062622

网 址 <http://www.hep.edu.cn>

经 销 新华书店上海发行所

排 版 南京理工排版校对公司

印 刷 江苏如皋印刷厂

开 本 787×960 1/16

版 次 2000 年 7 月第 1 版

印 张 18

印 次 2000 年 7 月第 1 次

字 数 348 000

定 价 23.00 元

凡购买高等教育出版社图书, 如有缺页、倒页、脱页等
质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

前 言

随着经济全球化和科学技术的日益进展,企业跨国经营活动日益活跃和频繁,尤其是加入 WTO 之后,给我国企业走出国门,参与国际化经营创设了良好的外部环境。可以预见,在不久的将来,我国企业的跨国经营将会更加迅猛。与仅在国内从事业务的内向型企业相比,跨国经营企业面临的国际经营环境更复杂、构成因素更多、不可控程度更高,因此,国际企业经营面临的风险总是高于国内经营。这在客观上给国际企业财务管理工作提出了更高的要求。

《国际财务管理》一书正是立足于企业国际化经营的实际,从理论和实践相结合的角度,比较系统、深入地阐述了国际财务管理的相关理论和方法。全书共分十一章。具体包括:国际财务管理总论、国际财务管理环境、国际财务管理惯例、国际融资管理、国际投资管理、国际营运资本管理、国际结算管理、国际转移价格、通货膨胀与国际财务管理、国际税收管理、国际财务报告分析等内容。

本书在编写过程中,突出如下两个特点:一是全面性。书中不仅从一般层面介绍了国际财务管理的概念、意义、原则、方法、环境等一系列理论问题,而且还深入到国际融资、国际投资、营运资本、国际结算等实际工作领域,把理论分析同实际工作结合起来。二是实用性。书中不仅介绍了常用的国际财务管理惯例,而且对国际转移价格、国际税收以及通货膨胀与国际财务管理的关系等方面进行了比较详细的介绍,突出了实用性。本书可作为大专院校经济管理、企业管理、财务管理、会计学、金融学等专业的教材或参考书,也可供相关专业以及 MBA 学员学习时参考。此外,涉外经济管理部门的领导干部和实施跨国经营的企业管理者通过学习本书也会对其工

作有所帮助和启发。

本书是在教育部正式公布新的专业目录,把财务管理作为本科专业之后开始编写的。全书由刘星、王关义主编,朱丹、张琨、詹宇、张立参加了其中部分章节的编写工作。

本书在写作和出版过程中,得到了许多专家的指导和多方面的帮助。西南财经大学的郭复初教授不仅提出了写作的整体规划,而且还审阅了写作大纲,提出了宝贵的修改意见。上海社会科学院出版社曹均伟副总编在百忙中不辞劳苦,为本书的出版进行了多方面的努力。重庆大学工商管理学院和汕头大学商学院的各位老师给予了作者极大的鼓励和支持。高等教育出版社的郭立伟编辑对本书的顺利出版给予了无私的帮助,并对本书的编辑、修改付出了大量的心血,在此一并表示感谢。

由于国际财务管理的理论研究还处于起步阶段,各种科学的方法和技巧以及国际范围的联合研究和信息交流还不够充分,加之所掌握的资料以及编著者水平所限,书中不当之处,敬请批评指正。

作 者

第一章

总 论

国际企业是指在两个或两个以上国家进行投资、生产和销售活动的企业。目前,随着知识经济时代的到来,以及信息技术和运输技术的高速发展,国际企业的发展也极快。国际企业的理财活动,就是国际财务管理活动,是随着社会经济的不断发展,为适应经济全球化进程而出现的财务管理新领域。它大约产生于20世纪50年代,并在近20年受到了人们的广泛重视,逐步发展成为财务管理的一个新的分支。本章将着重介绍国际财务管理的概念与历史发展情况,国际财务管理的目标与特点,国际财务管理的组织、原则、管理对象和内容等。

第一节 国际财务管理的概念及形成

一、国际财务管理的概念

目前,国际财务管理作为一门新学科,尚有待于发展完善,其目标、内容、方法体系还不十分成熟。国内外学术界对国际财务管理还存在许多争议,其主要观点有以下几种:

(1) 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世界范围内普遍使用的原理和方法,使各国的财务管理逐渐走向世界统一。这种理论侧重于确立世界财务管理的最终统一目标,具有较大的理论意义。但要实现这个目标,还需要长期的艰苦努力。

(2) 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的差异,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的基本特征的同时,比较不同国家在组织财务收支、处理财物关系方面的差异,以便在处理国



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,从而求同存异,互利互惠。

(3) 视国际财务管理为跨国公司财务管理。持这种观点的学者认为,国际财务管理主要研究跨国公司在组织财务活动,处理财务关系所遇到的问题。

(4) 把国际财务管理理解为西方财务管理。持这种观点的人认为,国际财务管理主要是研究欧美发达资本主义国家的企业财务管理问题。

目前在论及国际财务管理概念时,都没有超出这四种观点。我们认为这四种看法均有一定的道理,但都没有全面准确的反映国际财务管理的准确含义。第一种观点离现实太远;第二种观点仅仅对国际财务管理的特点进行了概括,缺乏实质性内容;第三种观点把国际财务管理的内容仅仅限制于跨国公司范围内,不能全面概括国际财务管理的丰富内容。如前所述,跨国公司的财务管理包括国内财务管理和国际财务管理两个部分,而许多企业虽然不是跨国公司,但是也有国际经营业务和国际财务管理活动;第四种观点也有失偏颇。“西方”只是一个地域概念,是我们从地理位置的角度来对欧美等国家的一个统称而已,我国出版的一些关于英美国家企业财务管理的书籍,其书名冠以“西方”二字,称为“西方财务管理”,实际上就是欧美等国家的企业财务管理。

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活动的企业,包括跨国公司、外贸公司、合资企业等。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,是国际化程度较高的一种企业组织形式。

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关系的一项经济管理工作。

二、国际财务管理的形成和发展

国际财务管理是现代财务管理发展过程中的一个高级阶段,是伴随着国际企业的出现而出现的,并随着国际企业和国际金融市场的不断发展而不断完善。国际企业的出现,推动了全球经济一体化过程,也使传统财务管理不断受到挑战从而不断地发展和完善。国际财务管理的形成和发展,主要得益于以下三个方面:

(1) 跨国公司的迅猛发展是国际财务管理形成和发展的现实基础。企业生产经营国际化有一个逐步发展和演变的过程。一般是先在国内市场有了充分发展,

并在国内竞争中取得了相当成就后再向国际市场进军。企业的经营活动跨越国界,不再局限于国内市场,成为跨国公司。跨国公司最早出现在19世纪中期。第二次世界大战以来,特别是20世纪70年代以来,随着生产的发展和科学技术的不断进步,跨国公司得到了前所未有的发展。目前,发达国家的跨国公司平均每一家母公司拥有8~9家国外子公司,其中最大的32家跨国公司,大都在20多个国家设立了几十家,几百家,甚至上千家子公司。以跨国公司为主的国际企业的全球经营战略,必然要求企业财务管理工作与之相适应。例如,要求在全球范围内以更低的成本筹集资金;把资金投放到更有利的国家和地区,在全球范围内进行盈余分配等。这些都极大地促进了国际财务管理的形成和发展。

(2) 企业理财基本原理的国际传播是国际财务管理形成和发展的历史因素。通常,人们都认为财务管理产生于19世纪末的美国,并迅速传入西欧。英国将财务管理的原理传入了印度和其他英联邦国家。第二次世界大战以后,亚洲的日本、韩国、台湾和香港由于吸收了欧美财务管理的方法,极大的促进了其财务管理的发展。前苏联在吸收欧美财务管理基本原理的基础之上,结合社会主义国家财务活动的特点,建立了社会主义国家的财务管理体系,并将其迅速传入东欧和中国等社会主义国家,推动了社会主义国家财务管理的形成和发展。受到上述传播的影响,到目前,财务管理的基本原理在各国基本相同。例如,财务分析中的比率分析原理、财务计划中的平衡原理、财务控制中的分权原理、财务决策中的风险原理、时间价值原理等都基本一致。当然,在不同时期和不同国家,由于社会制度、政治、经济等多方面因素的影响,财务管理在发展过程中还必需符合本国国情,各国还有一定的差异。国际财务管理的发展将有助于这种差异的协调,促进国际财务管理不断吸收和融合,使财务管理进一步走向国际化。

(3) 金融市场的不断完善和国际化拓展是国际财务管理形成和发展的推动力量。第二次世界大战以来,由于科技革命的影响,生产国际化发展到一个新的阶段,并推动了资本的国际化进程。国际资金借贷日益频繁,在国际金融市场形成之前,各国企业生产经营所需资金均在国内筹措,货币资金的投放也仅限于国内。到了近二三十年,国际金融交易出现了一个重要的变化,这就是试图摆脱任何一国的管辖,出现了新兴的国际金融市场、境外金融市场。它不受所在国金融、外汇政策的限制,可以自由筹措资金,进行外汇交易,实行自由利率,无需缴存款准备金。这种金融市场最早出现在伦敦,以后在新加坡、香港等地相继出现。国际金融市场的新发展,为国际企业迅速筹集资金和合理运用资金提供了方便条件,同时也对国际企业的财务管理活动提出了新的要求。特别是浮动汇率的实行,导致汇率变动迅速,对国际企业的财务收支和财务成果产生巨大的影响。无论在国际金融市场上筹资还是投资,都必须认真预测汇率的变动趋势,选用合理的避险方式减少或消除外汇风险。总之,金融市场的国际化和汇率的不断波动,极大的促进了国际财务

管理的形成和发展,使其在短期内形成了一门新兴学科。

第二节 国际财务管理的目标与特点

一、国际财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要研究和解决的问题可以确立不同的目标。财务管理的目标是企业进行财务管理活动所要达到的目的,是评价企业财务活动是否合理的标准。因此,确定合理的财务目标,在整个财务管理工作中具有极其重要的意义。

国际财务管理的目标是国际企业进行理财活动所要达到的目的,是评价国际财务管理活动是否合理的标准。

因此,国际财务管理的目标规定了国际财务管理努力的方向,而国际财务管理的内容规定了国际财务管理的工作范围,两者都是国际财务管理的最基本的理论问题,必须作深入研究。

(一) 国际财务管理目标的特点

1. 国际财务管理目标的相对稳定性

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。随着环境的变化,国际财务管理的目标在不同时期,不同的国家均不完全一样,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。国际财务管理的目标是随着社会经济的发展而相应变化的,不是一成不变的,人们对财务管理目标的认识是不断深化的。但在一定时期或特定的条件下,国际财务管理的目标又必须保持相对的稳定性。

2. 国际财务管理目标的多元性

国际财务管理目标的多元性是指其目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是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,起主导作用的目标,即主导目标。其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现起配合作用的目标称为辅助目标。例如,国际财务管理在努力实现“财富最大化”这一主导目标的同时,还必须努力实现履行社会责任,加快现金流动,增强企业信誉等一系列的辅助目标。

3. 国际财务管理目标的层次性

国际财务管理目标的层次性是指国际财务管理的是由不同层次的系列目标所构成的目标体系。国际财务管理的目标之所以具有层次性,主要是因为国际财务管理

的具体内容可以划分为若干层次。例如,国际财务管理的基本内容可以划分为国际筹资管理、国际投资管理、国际营运资金管理、国际税收管理等若干层次,而每一个方面又可以继续细分,例如,国际投资管理可以再分为研究投资环境,确定投资方式,进行投资决策等几个方面。国际财务管理内容的这种层次性和细分化,使国际财务管理的目标体系成为一个由整体目标、分部目标和具体目标组成的目标体系。整体目标是国际企业进行国际财务管理活动所要达到的目标,它决定着分部目标和具体目标;分部目标是在总体目标的制约下,进行某一目标所要实现的目标,如筹资目标、投资目标等。具体目标是指在整体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标;具体目标是财务目标层次中的基本环节,它是整体目标和分部目标的落脚点,从而对保证整体目标和分部目标的实现具有重要意义。

4. 国际财务管理目标的复杂性

国际企业的经营业务遍布在多个国家,因此,涉及到多种复杂的理财环境和多个国家固有的财务管理惯例。这就使得国际企业对财务管理目标的选择,变得更加复杂。例如,为了求得一个比较好的经营环境,有时国际企业必须放弃追求财富最大化的目标,而搞一些财务外交。例如,1967年英镑面临贬值的风险,但一些著名的跨国公司并未按财富最大化的原则抛售英镑,而是继续持有,以保持和英格兰银行的良好合作关系。

(二) 国际财务管理目标的演变

1. 利润最大化

这种观念在西方经济学中是根深蒂固的,是西方经济学家用以分析和评价企业行为和业绩的理论基础。

把利润最大化作为国际财务管理的目标,有其合理的一面:(1)企业进行生产活动是为了创造剩余产品,而利润是衡量剩余产品的有效尺度。(2)利润最大化有利于资源的合理配置。(3)企业追求利润最大化,有利于企业加强经济核算,狠抓内部管理,改进技术、降低成本,从而提高企业的经济效益。

但是,利润最大化不可避免的具有一些缺点,如它不考虑资金的时间价值、不考虑风险,往往会导致企业财务决策短期化。所以,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

2. 净现值最大化

第二次世界大战之后,财务管理的重心逐步转向关注资金在企业内部的流动、分配,以及财务分析和财务计划。为适应这种需要,企业财务管理的目标逐步转为净现值最大化。净现值最大化克服了利润最大化不考虑资金的时间价值的缺点,但对风险因素的影响仍然未能加以考虑。

3. 资本成本最小化

20世纪50年代后期,筹资决策成为财务管理研究的重点。企业更关心在收益一定

的情况下,如何合理地安排资本结构,使总筹资成本,即加权平均资金成本最小化。这种理论既考虑了资金有时间价值,又考虑了风险因素,克服了前两种理论的局限性。

4. 财富最大化

以财富最大化为企业财务管理的目标是指通过企业的合理经营,采取最优的财务政策,实现企业的总价值最大化。企业的价值可用一定期间归属于企业投资者的现金流量,按照资本成本或投资机会成本贴现的现值来表示。

值得注意的是,企业价值并不等同于利润,利润只是企业新创造价值的一部分,而企业价值不仅包含了新创造的价值,还包含了企业潜在的或预期的获利能力。企业价值的评价一般是通过投资者的市场评价进行的,投资者对企业潜在的获利能力预期越高,表明企业的价值就越大。在股份公司的负债水平一定的情况下,公司价值主要体现在公司的股票价格上,股票投资报酬的现值越大,则股票的市场价格就越高,公司的价值就越大。因此,在股份公司中,公司的总价值可以用公司的股票的总市场价值来代表。这样,财富最大化目标也可以表述为股东财富最大化目标。

以财富最大化为跨国公司财务管理的目标具有以下优点:(1)它既考虑了资金的时间价值,又考虑了风险因素,合理处理二者的关系,具有全面性。(2)决定企业价值的不仅是企业过去和目前的利润水平,未来的预期利润水平同样重要。所以,财富最大化目标能克服其他目标的局限性,从而防止企业在追求利润方面的短期行为。

(三) 财务管理目标的国际比较

财富最大化是许多国家财务理论和实践的基础,但由于各国财务管理的具体环境不同,对财务管理目标的选择和具体表述也不尽相同。

法国企业的财务管理的目标侧重于税后收益最大化,并重视资金的流动性。为保持资金的流动性,常常限制公司分发股息和红利。

日本除了几家大公司以财富最大化为企业目标外,大部分企业都以税后收益最大化为企业目标。由于日本企业的资产负债率比较高,比较重视企业的偿债能力。

荷兰企业以税后收益的增长为第一位的目标,股东收益最大化和企业资金的流动性为第二位的目标。

挪威企业的财务管理目标侧重于股东权益最大化,并将资金的流动性、偿债能力和总盈利能力三个方面放在同等重要的地位。

美国的企业则将每股收益的增长作为首要的财务管理目标。这种观点认为,股票的市场价值是企业无法控制的,把企业能控制的收益指标及其他非市场指标,作为工作业绩的评价标准更科学;同时,资产及销售的增长也是重要的参考目标。

总之,不同的政治、经济、文化背景,不同的国情,就会有不同的财务管理目标与之适应。

(四) 国际财务管理的目标

从总体上说,国际财务管理的目标和国内财务管理目标是一致的,都以提高企

业价值,增加股东财富为根本目标。但由于各国在政治、经济、文化方面的差异,财务管理的具体目标存在一定的差异,因此,对于国际财务管理目标,不能将其简单化、教条化。而应当把总体目标与具体目标相结合,把主导目标与辅助目标结合起来,不能将其对立起来。并且既要坚持“财富最大化”的总体目标,又要结合该国的具体情况确定其财务管理的目标。

国际财务管理的目标不是单一的目标,而是一个经过合理组合的目标群,即包括总体目标与具体目标、主导目标与辅助目标相结合的有机体系。

国际财务管理的主导目标应当为:实现“财富最大化”,提高企业的价值;而国际财务管理的辅助目标为:

(1) 长期合并收益目标。多数国家的财务理论把税后收益最大化作为重要的财务目标,税后收益的多少,直接决定了企业的价值,股东的财富,税后收益最大化是与“财富最大化”一致的。对于国际企业来说,企业追求的目标不是单个的子公司的收益,而是子公司与母公司的合并收益最大化。

(2) 资金的流动性和偿债能力。资金的流动性和偿债能力和企业的风险密切相关,资金的流动性越好,偿债能力越强,企业的财务风险就越小;反之,财务风险则越大。

(3) 其他与子公司所在国的具体特点相适应的目标。财务管理的目标必须与子公司所在国的政治、经济、法律、文化等方面的特点相适应。

二、国际财务管理的特点

国际财务管理活动是国内财务管理活动的扩展,因此,一般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布多国,财务管理常涉及外汇的兑换和多国政府的法规制度,所以,国际财务管理比国内财务管理更复杂。与国内财务管理相比,国际财务管理具有如下几个特点。

(一) 国际企业财务管理环境的复杂性

国际企业的理财活动涉及多国,而各国的政治、经济、法律和文化环境都存在着一定的差异,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的变化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)通货膨胀率和利息率的高低;(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) 国际企业资金融通多样性

无论是国际企业的资金来源还是其筹资方式,都呈现多样化的特点,这就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和国际金融市场筹资。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,以降低资金成本。

(三) 国际企业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。国际企业除了面临国内企业所具有的风险以外,还必须面对国际政治、经济环境中的各种风险,这些风险包括汇率变动风险、经营风险、利率变动风险、通货膨胀风险、经营管理风险、其他风险等。此外,还面临着上层建筑和政治变动风险,包括政府变动风险、政策变动风险、战争因素风险、法律方面的风险、其他风险。一般而言,上层建筑和政治风险属于企业无法左右的风险,而经济和经营方面的风险,可以通过企业有效经营来加以避免和克服。这是因为,汇率、利率、通货膨胀等风险因素对国际企业来说,既可以是遭受损失的原因,又可以是获得利益的原因。所以,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、国际财务管理所依据的基本理论

(一) 现值分析理论

现值分析理论是贯穿整个现代财务管理的一条红线,它以货币的时间价值为基础,主张对企业未来的财务管理活动产生的现金流量进行贴现分析,以正确地衡量投资的收益、计算筹资的成本、评价企业的价值。

(二) 风险—收益理论

风险与收益是财务决策的共同标准,现代财务管理领域中所涉及的投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论等都是风险—收益理论的应用。

(三) 代理理论

代理理论对现代财务管理理论的发展有重要的参考价值。根据代理理论的思路,可以正确地指导股东与经理之间、股东与债权人之间、债权人与经理之间以及公司内部之间的代理关系。

(四) 有效市场假说

有效市场假说认为,证券的市场价格反映了现时的与证券相关的各种信息,总是处于均衡状态,任何证券的出售或购买均无法持续地获得超额利润。该假说不仅在理论上具有重要的意义,且目前已深入到投资实践中,并成为了指导立法的依据。

(五) 资本结构理论

资本结构理论主要是探讨企业的最佳负债比率,以及能否通过改变这一比率或股利政策以提高企业的市场价值。

(六) 期权估价理论

期权估价理论是现代财务管理中的重要组成部分。利用期权估价模型,不仅有助于选择投资方案、确定证券的价值,还可将其应用到目标资本结构的建立中,帮助

企业规避财务风险;应用到股利决策中,帮助企业更好地处理各种财务关系。期权估价模型与资本资产定价模型一样,在现代企业的财务决策中起着越来越大的作用。

第三节 国际财务管理的组织和原则

一、国际财务管理的组织

(一) 财务管理主体

跨国公司在世界各国拥有大量的子公司及分支机构,其他国际企业的组织结构也非常复杂。所有权和经营权的分离导致企业财务管理权的分离,所有者和经营者成为既有相对分工,又集中统一的两个层次的财务主体。

国际企业的所有者对国际财务管理虽然具有最终决定权,但一般不参与企业的财务管理活动,由企业经营者负责日常的财务管理活动和决策。所有者行使或参与财务管理的决策权的主要方式是参与企业的重大决策活动。国际企业的所有者参与企业财务管理的主要内容有:

(1) 国际企业的所有者要对企业筹资,尤其是股票筹资作出决策,以防止所有者权益的稀释。

(2) 国际企业的所有者要对企业的会计资料和财产进行财务监督,以保护企业财产的安全性和完整性。

(3) 国际企业的所有者要对企业的对外投资,尤其是能获得控制权的对外投资,作出决策或参与决策,以确保所有者权益不因投资失误而受损失。

(4) 国际企业的所有者要对企业合并、分立、撤销、清算等资产重组事项,行使决策权,以提高企业资本运营的效率。

(5) 国际企业的所有者要对企业的利润分配行使决策权,以实现资本保值增值。

(二) 财务管理机构

在西方发达的市场经济国家或地区,企业财务管理机构的设立深刻反映了高度发达的市场经济特点,与企业经营性质密切相联系,不同的财务管理机构的设立显示出了自身的特点。整体上,可以分为以下三种类型。

1. 以会计为轴心的财务管理机构

这种机构的特点是,对企业的会计核算职能与财务管理职能不进行分工,即其财务管理机构同时具备以上这两种职能。而且,在该机构内部以会计核算职能为轴心来划分内部职能,如在内部设立存货、长期资产、结算、出纳、报表等分部门,有的在内部也单设财务分部门。这种财务管理机构一般适合中、小企业。国际企业或跨国公

司一般均不采用这种组织结构。

2. 与会计机构并行的财务管理机构

这种机构的特点是会计核算职能与财务管理职能的分离,财务管理职能由独立于会计核算职能以外的财务管理机构进行。它专施筹资、投资和分配或者组织资金运动之职。而且,在该机构内部以财务管理职能或财务活动为轴心来划分内部职责。典型形式是设立规划部、经营部和信贷部三个内部职能部门。

3. 财务公司型管理机构

这种机构的特点是由一个独立的公司法人——财务公司独立对外从事各种财务活动。财务公司内部除设立从事财务活动的业务部门外,还设立公司行政部门。业务部门的构造和职能独立的财务管理机构类似。财务公司一般设立于企业集团或跨国公司内部,其职责主要是负责国际企业或跨国公司内部整体财务管理或各企业之间的财务结算,具体包括:

(1) 负责整个国际企业集团或跨国公司的资金筹集。一般是通过国际金融市场,从外部筹资。

(2) 运用整个国际企业集体公司或者跨国公司的资金从事国际金融市场投资活动,买卖金融商品,进行信用放款。

(3) 担任国际企业或跨国公司内部银行的角色,为成员企业融通资金,办理结算。

国际企业集团或跨国公司设立财务公司,是与其企业组织形式相适应的,它有利于财务公司与其他企业成员正常业务活动的开展,有利于企业集团的对外投资和筹资活动的开展。

二、财务管理的原则

(一) 系统原则

国际财务管理从筹集资金开始,到收回资金为止,经历了资金筹集、资金投放、资金耗费、资金回收、资金分配等几个阶段。作好这几个阶段的财务管理工作,必须从财务管理的内部和外部联系出发、从各组成部分的协调和统一出发,这就是财务管理的系统原则。

(二) 平衡原则

在国际财务管理中,要努力使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡。从会计学角度来看,资产等于负债加所有者权益,这是一个必然相等的关系,是资金的静态平衡关系。国际财务管理中所追求的不仅是这种静态上的平衡,而且是为了追求资金的收支在数量上和时间上保持动态的协调平衡。资金收支动态平衡公式为:

$$\text{目前现金余额} + \text{预计现金收入} - \text{预计现金支出} = \text{预计现金余额}$$

如果预计的现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现

金的不足;如果预计的现金余额远远大于理想的现金余额,应积极组织还款或进行投资,以保持资金收支上的动态平衡,实现收支相抵,略有结余。

(三) 弹性原则

国际财务管理应努力实现收支平衡,略有结余,既要追求准确和节约,又要有合理的伸缩余地,保持财务管理的弹性。

国际财务管理必须贯彻弹性原则,是因为:(1)财务管理的环境复杂多变,企业无法完全控制。(2)企业经营管理的失误不可避免。(3)财务预测、财务决策、财务计划不可能完全准确。这就要求国际财务管理的各个环节留有余地。

贯彻弹性原则的关键在于合理确定弹性的大小,不能过大,也不宜过小。弹性过大会造成浪费,过小则会带来较大的风险。合理确定弹性必须综合考虑企业适应财务管理的能力、不利事件发生的可能性以及企业是否愿意承担风险等几个因素。

(四) 比例原则

国际财务管理的比例原则,是指财务管理必须通过各种因素之间的比例关系来分析问题,发现问题,并协助解决问题。大多数财务指标都具有这类比例关系,如流动比率是指流动资产与流动负债的比值、负债比例是负债总额与资产总额的比值等。这些财务指标是国际财务管理的重要工具。

(五) 优化原则

国际财务管理过程是一个通过不断地比较,分析和选择,以实现最优的过程。国际财务管理活动,必须实现优化原则,其主要内容具体体现为:

(1) 多方案的最优选择问题。在财务管理中,在面临多种方案中选择最优方案时,必须按照优化原则,排除次优方案,选择最优方案。

(2) 最优总量确定问题。这项原则是指在一定的情况下,如何确定最佳总量,例如,理想的现金余额、存货的最佳采购量、企业筹资总额的确定等等。

(3) 最优比例关系确定问题。如资本结构、利润分配比例的确定等。

第四节 国际财务管理的对象和内容

一、财务管理的对象

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配等的管理工作,其对象是资金的循环和周转。

(一) 现金流转的概念

在生产经营过程中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而

复始的流转过程称为现金流转。

企业的现金流转有多种途径,例如,一部分现金用于购买商品,销售商品又取得现金。一部分现金用于购买材料,经加工后成为产成品,出售后收回现金。一部分现金用于购买机器,机器在使用中逐渐磨损,价值进入产品,最后通过销售产品实现现金的逐渐收回。不同的流转途径,其周转时间差别很大,销售商品的现金几天就可收回,而购买机器的现金要几年甚至几十年才能收回。

现金完成一次循环所需时间不超过一年的流转途径,称为现金的短期循环。短期循环中涉及的资产为现金、存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用。

现金的流转周期大于一年的流转途径,称为现金的长期循环。现金的长期循环涉及的非现金长期资产为固定资产、长期投资、递延资产。

(二) 现金的短期循环

现金短期循环的最基本的形式如图 1-1 所示。

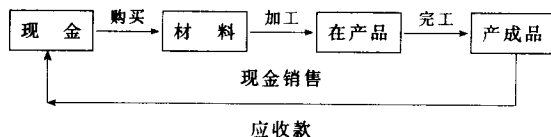


图 1-1 简化的现金短期循环示意图

图 1-1 的优点是简单明了,但其缺点是过于简单,表现在:

(1) 图 1-1 只描述了现金的应用,没有反映资金的来源。企业的资金来源有增发股票、向银行借款、发行债券,或利用临时资金等。图中未对此作全面反映。

(2) 图 1-1 只描述了流动资金的相互转换,而没有反映资金的耗费。例如,没有反映现金支付的人工成本和其它营业费用等。

如果考虑这两方面的因素,现金短期流转情况如图 1-2 所示。

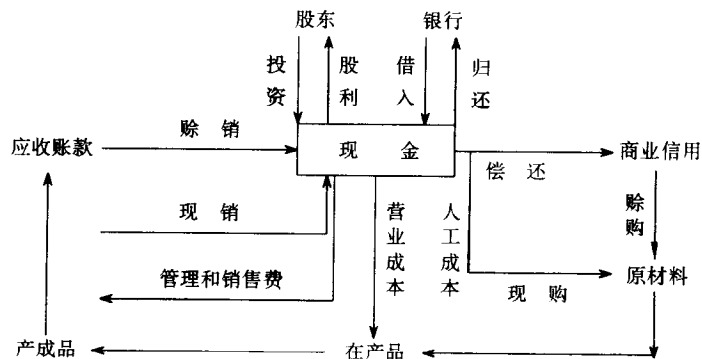


图 1-2 完整的现金短期循环示意图