

第一章 国际理财学概论

第一节 国际理财学的概念

一、国际理财的概念

企业财务是企业生产经营过程中的资金运动。它所体现的经济关系称为企业的财务关系。企业理财是组织企业财务活动，处理企业财务关系的各项管理工作的总称。

企业的理财活动按照财务活动是否跨越本国国界，可以分为国内理财和国际理财。纯粹的国内理财，其财务活动局限在本国范围之内，即在国内筹集资金，资金在国内使用，收支在国内结算，收益在国内分配，财务活动不跨越国界，与外国的企业、单位、个人不发生财务关系。而国际理财则不同，企业的财务活动跨越了本国国界，与外国的企业、单位、个人发生财务关系，即从国外筹集资金、向国外投资，与外国的企业、单位、个人发生资金往来结算，将企业的收益分配给外国投资者，或从国外投资取得收益等。

综上所述，国际理财就是对企业跨越国界的财务活动进行的管理。亦即对企业与外国企业、银行等单位以及个人之间发生的财务活动及其所形成的财务关系所进行的计划、组织、指挥、控制、协调等各项管理活动的总称。

二、需明辨的几个概念

为了加深对国际理财概念的理解，除了对前已述及的国内理财与国际理财加以区别外，还须对以下几个概念作一些明辨和区别。

（一）国际理财与国际金融

英文“finance”一般译为财政、财务、金融等，因此，“国际理财”与“国际金融”英文均为“International finance”。但国际理财与国际金融在研究和管理的角度、范围和内容方面是完全不同的。国际金融是从宏观角度，即以国家为主体来分析国际货币关系，主要研究国际收支平衡、外汇、汇率制度和外汇管制、国际资本流动、国际货币体系以及国际金融市场等。而国际理财是从微观的角度，即以企业为主体来研究从国外筹集资金、向国外投资、企业外汇收支结算和外汇风险管理以及国际企业内部资金管理。国际金融是国际理财的金融环境。国际企业的理财人员必须密切注视国际金融市场的情况，以便正确地进行国际财务决策，确保企业在最有利的金融条件下从国外取得资金，并有效地进行投资，正确地进行外汇收支结算和外汇风险管理，以获取最大的收益。

国际理财与国际金融既有明显区别，又有密切联系，它还与国际贸易、国际信贷、国际投资、国际税收和国际结算等有一定的联系。因为国际之间的贸易、信贷、投资、税收和结算等活动都将对国际企业的资金筹集、运用、财务收支及其成果以及收益分配产生直接的影响。

（二）国际理财与跨国公司理财

跨国公司是指在本国有一个基地，并在其他国家或地区拥有全部或部分归其所有的子公司的大企业。根据联合国“跨国公司行动准则政府间工作组”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）该实体由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体制下营业的；（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。尽管跨国公司的国际财务活动和财务关系是国际企业中最全面、最复杂的，跨国公司理财应成为国际理财研究的重点内容，但跨国公司的财务包括国内财务和国际财务两个方面，跨国公司理财活动也就包括国内理财和国际理财两个领域。而许多企业虽然不是跨国公司，但这些企业有了国际经营业务和财务活动，也同样存在国际理财问题。所以，国际理财与跨国公司理财并不是完全等同的一码事。

三、国际理财学的概念

国际理财是现代企业财务管理的一个新领域。在西方，把国际理财问题作为专题加以研究大约始于二十世纪五十年代，国际理财问题广泛为人们所重视并发展成为企业理财学的一个新的分支，则是近二十年左右的事。

作为一门新的学科，国际理财学的研究范畴、内容、方法体系尚不十分成熟。国内外财务学者关于国际理财学的表述也存在不同的看法，概括起来，主要有以下几种观点：

（一）把国际理财学理解为世界理财学

认为国际理财学应当研究能在全世界范围内各国企业普遍适

用的理财原理与方法，使世界各国的财务管理逐渐走向统一。

（二）把国际理财学理解为比较理财学

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，各国企业理财的目标、内容、方法也会不尽相同。国际理财学应在如实描述各国企业理财基本特征的同时，比较不同国家在组织财务活动、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、互利、互惠。

（三）把国际理财学理解为跨国公司理财学

认为国际理财学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。

（四）把国际理财学理解为西方财务管理学

认为国际理财学主要研究欧美发达资本主义国家的企业理财问题。

我们认为上述几种看法都有一定的道理，但都没能全面反映国际理财学的确切内涵和外延。第一种观点距现实太遥远，那种设想作为国际理财学追求的最终目标是可以的，但要实现这一目标，还需要长期的艰苦努力，目前只能作为努力的方向；第二种观点仅仅对各国财务管理的特点进行汇总和比较，缺乏实质性内容；第三种观点把国际理财学的内容仅仅限制在跨国公司的范围内，没能完全概括国际理财学的丰富内容。如前所述，跨国公司理财包括国内理财和国际理财两大领域，而许多企业虽然不是跨国公司，但它们也有国际经营业务和国际理财活动，不应将其置于视野之外。国际理财学应以全部国际经营企业（包括跨国公司

和非跨国公司)的国际理财活动作为研究对象;第四种观点认为国际理财学就是西方财务管理学也是不正确的。我们认为,“西方”是一个地域概念,是我们从地理位置的角度对欧美等资本主义国家的一种称谓。我国前些年出版的介绍英、美等国企业理财的书籍,其书名冠以“西方”二字,称“西方财务管理”,实际上就是英、美等资本主义国家的企业理财学。这些书籍有的只讲英、美等资本主义国家的国内理财,有的主要讲它们的国内理财,设专章介绍国际理财的有关内容。七十年代以来,西方国家已经出现了一些国际理财的专著。近几年,我国出版的一些企业理财书籍,除了阐述国内理财外,也结合我国改革开放的实际,介绍一些国际理财知识,也有了国际理财专著。由此可见,凡是对外开放的国家,不论是西方国家还是东方国家,不论是资本主义国家还是社会主义国家,由于企业的跨国经营,必然产生国际理财问题。因此,不能把国际理财学与西方财务管理学混为一谈。英、美等西方国家的企业在国际理财方面积累了许多经验,值得我们很好地学习、借鉴。

综上所述,可以把国际理财学的定义表述为:国际理财学是企业理财学的一个新领域,它是研究国际经营企业国际财务活动组织和国际财务关系处理的客观规律与实现方法的一门科学。上述定义包含以下几层涵义:

(1) 本学科的研究对象是国际经营企业的国际理财领域。研究范围包含跨国公司和具有国际经营业务的非跨国公司在内的全部国际经营企业。

(2) 本学科是一门边缘性科学。它以会计学、企业管理学、企业理财学为基础,同国际金融、国际贸易、国际投资、国际税收和国际结算等学科有密切的联系,并且要运用这些学科的知识来研究、解决企业理财中的相关问题。

(3) 本学科是一门应用科学。不仅研究国际经营企业国际理财的基本理论,而且重视研究实现方法,具有很强的实践性。

第二节 国际理财学的产生与发展

国际理财学的产生和发展,主要取决于以下三个方面:

一、国际企业的迅猛发展是国际理财学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。一般总是先在国内有了充分发展,并在国内竞争中取得了相当成就后,再向国际市场开拓进军。先是对国外销售产品,进行进出口贸易,以后发展到向国外筹资、投资、转让技术等。企业的经营活动跨越了国界,出现了国际性企业。凡经济活动跨越两个或两个以上国家国界的企业,都可称为国际企业。国际企业最早出现于十九世纪中期,十九世纪末出现了跨国公司,它是国际企业的高级形式。第二次世界大战后,特别是二十世纪七十年代以来,国际企业得到了前所未有的发展。根据联合国跨国公司中心提供的资料,发达国家跨国公司母公司 1968 年为 7276 家,1978 年增加到 10727 家,它们的子公司数 1968 年为 27300 家,1978 年增加到 82266 家,到 1980 年已增加到 98000 家,目前世界已有 3.7 万家跨国公司。发达国家的跨国公司,每一家母公司平均拥有 8—9 家国外子公司,其中,最大的 324 家大型跨国公司,大都在 20 个东道国设有几十家、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,必然要求企业理财上与之相适应。譬如,要求在全球范围内以最低的成本筹措资金;把资金投放于最有利的

国家或地区；在全球范围内进行盈余分配；管好、用好外汇资金等，这些都极大地促进了国际理财学的形成和发展。

自党的十一届三中全会以来，贯彻对外开放，对内改革搞活经济的方针，我国企业生产经营和财务的国际化取得了长足的发展，许多生产企业实现了由内向型向外向型的转化；外贸专业公司有了新的发展，进出口业务迅猛增加；与此同时，积极引进外资，在国内开办“三资”企业和通过各种形式从国外筹集资金；一批有国际竞争力的大企业已向国外投资兴办企业。据统计截至1994年末，在我国境内开办的“三资”企业已超过22万多户，我国在外国和港澳地区开办的合资、合作和独资企业达4500多户，中方投资总额50多亿美元。随着企业跨国经营的迅速发展，企业的国际财务活动日益频繁，而且越来越复杂。因此，加强企业的国际理财，已成为我国涉外经济管理的一个重要方面。国际理财学在我国的兴起和完善成为一个刻不容缓的现实问题。它将极大地推进我国企业生产经营和财务的国际化进程。

二、企业理财基本原理的广泛性国际传播是国际理财学形成和发展的历史因素

企业理财的历史本来就是一部国际化的历史。通常，人们都认为企业理财于十九世纪末产生于美国，并迅速传入西欧。英国把企业理财的原理传入印度及其它英联邦国家。二次世界大战后，亚洲的日本、韩国、我国的台湾和香港由于吸收了欧美企业理财的方法，极大地促进了上述国家和地区企业理财的发展。与此同时，前苏联在吸收欧美企业理财基本原理的基础上，结合社会主义国家企业财务活动的特点，建立了社会主义国家的企业理财学体系，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企业理财学的形成和发展。受上述传播的影响，到目前

为止，企业理财的基本原理在各国大致相同。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。可以说，企业理财的基本原理和方法是国际性遗产，它属于全人类。当然，在不同时期和不同国家，由于社会制度、政治、经济等多种因素的影响，企业理财学在发展过程中还留有某一特定国家的政治、经济和民族的色彩，这是不难理解的。国际理财学的发展将有助于这种差异的协调，并将促进各国企业理财理论和方法的不断吸收和融合，使企业理财进一步走向国际化。

三、金融市场的不断完善和向国际化方向拓展是国际理财学形成和发展的推动力量

第二次世界大战以后，由于科技革命的影响，生产国际化发展到一个新的阶段，生产国际化又推动了资本国际后，国际资金借贷日益频繁，国际资本流动达到空前规模，极大地促进了国际金融市场的发展。在国际金融市场形成之前，各国企业生产经营所需的货币资金，都是在本国之内筹措，货币投资也是在本国进行。随着国际金融市场的出现，企业可以从国外筹措资金，也可以向国外进行货币投资。国际金融市场越发展，国际筹资和投资活动也就越便利和灵活。但与此同时，国际金融市场的发展也对国际企业理财提出了新的要求。特别是实行浮动汇率制度后，汇率变动频繁，有时变动幅度很大，对国际企业的财务收支和财务成果产生巨大影响，大大增加了国际企业跨国经营环境的不稳定性，企业面临外汇风险，使国际企业的理财活动变得更为复杂。要求有通晓国际财务和国际金融的专业人员专门从事国际理财业务，认真预测汇率的变动趋势，选择合理的避险方式，减少或消除外汇风险。总之，金融市场的国际化和浮动汇率制度的实行，极

大地促进了国际理财学的形成和发展，使其在一、二十年中形成一门新兴的科学。

国际理财学自本世纪五十年代兴起以来，在西方发达国家有了较长的一段发展历史，积累了丰富的经验。

第三节 国际理财的特点与内容

一、国际理财的特点

由于各国的政策、法律和文化环境不同，使国际理财比国内理财复杂丰富得多，除具有国内理财的共性外，还具有以下特点：

（一）理财环境的复杂性

在进行国际理财时，不仅要考虑本国的各方面的环境因素，而且要充分考虑到国际形势的变化及各国政治、经济、文化和法律等政策和制度方面的变化，如各国汇率变化、外汇管制程度、通货膨胀的高低、资本汇进汇出的限制、资本市场的发育程度等等。

（二）资金融通的多样性

国际经营资金来源渠道多，筹资方式十分灵活，筹资的选择余地大，活动范围广。资金筹措可以是公司集团内部的资金来源，也可以是本国的资金来源，还可以是东道国的资金来源和国际资金市场等多种来源渠道。筹资方式可以是股份筹资、国际债券、国际租赁、国际银行信贷、国际贸易以及其他国际金融机构信贷等多种方式。由于各国的政治、经济情况不同，货币软硬程度相差较大，利率高低不一，国际经营企业可以凭借自己在世界各国的

资金网络，以最佳方式筹集最低成本的资金。

（三）风险程度的差异性

一般来说，国际经营企业面临着比国内企业更大的风险，这种风险包括两大类：一是经营风险；二是政治风险。经营风险有汇率风险、利率风险、通货膨胀风险、经营管理和其他风险。政治风险有政府变动风险、政策变动风险、法律变动风险、战争风险等。许多风险对国际经营企业来说，既是一种获利的机会，又是一种潜在的损失，如何趋利避害，获取最大的收益，则是企业理财的重要目标和课题。

（四）理财内容更丰富

由于国际经营企业业务涉及面广，业务内容同时延伸到不同制度、不同政策的国家，在各种政策存在差异的情况下，各国的税收差异是国际企业权衡利弊的一个重要筹码，国际税收管理就成了理财专门研究的课题。此外，转移价格利用得当，可以把利润合法地从一个国家转移到另一个国家，达到符合本身利益的资金组合和资源配置。另外，会计、金融、外汇市场的操纵和利用，也是国际理财有别于国内理财的新内容。

二、国际理财的内容

国际理财的主要内容包括国际筹资管理、国际投资管理、外汇风险管理、国际技术转让费管理、退休基金计划管理、国际公司的兼并与控股、跨国公司内部理财等。

（一）国际筹资管理

国际经营化活动，资金需要量大，种类多，仅靠自有资金和

国内筹资是难以负担的，需要在国际范围内筹集和融通资金，国际金融市场的建立和完善为国际经营企业的国际筹资提供了十分有利条件。企业筹资形式有短期筹资和长期筹资。短期筹资方式包括国际商业信用、银行短期贷款、国际保理业务、包买票据业务、存贷抵押贷款、票据贴现。长期筹资方式包括银行中长期借款、企业内部保留盈余及折旧基金、国际租赁筹资、国际证券筹资、国际补偿贸易等。

（二）国际投资管理

国际筹资的目的在于资金的运用，即进行国际投资，它主要包括直接投资和间接投资以及证券投资、实物投资等。由于各种不同的投资对投资环境的要求不尽相同，所以应考虑到投资的动机，如开发海外市场，扩大产品需求，最大限度地获得规模经济的好处；利用国外较低廉的劳动力和自然资源；开发垄断优势，并从内部化管理获得利益，实行国际分散化经营，减少风险，稳定收入。从理财目标看应有收回本金、资本增值和保证当前收入。

（三）外汇风险管理

外汇风险是指由于各国货币汇价的变动而造成损失的风险。具体地说，汇率的波动可以影响一家公司国外资产和负债的价值，影响它的即期利润和未来的现金流量。外汇风险管理就是对于有关汇率变动情况的监督、预测以及应采取的相应措施，使汇率变动所造成的财务损失减少到最低程度。它包括汇率制度与外汇管制、风险管理和财务报表的外币折算。

（四）国际技术转让费管理

国际技术转移是企业从事国际化经营战略的重要内容，有助

于生产要素的国际间转移，促进新的生产力的发展。国际经营企业是国际技术转移的重要载体，在国际经济活动中占有极为重要的地位。围绕国际技术转移活动，阐述技术转移的概念、转移的方式、技术的合理选择以及技术引进等问题。

（五）退休基金计划管理

退休基金计划是业主（所有者）对员工到退休时向其提供养老金的一种承诺。它包括退休基金计划的内在风险、退休基金开发与投资管理。在退休基金计划的内在风险中，考虑了退休基金计划风险的特点、企业的风险、受益人的风险。退休基金开发战略包括缺额基金负债的偿付速度、保险统计采用的收益率；退休基金投资战略则包括投资风险收益率的确定、减少风险的投资组合。大部分公司和几乎所有的政府部门都有几种员工退休基金计划，这些计划一般是由财务主管管理的。他们有三个明确的责任：（1）决定该计划总的方针；（2）确定该计划每年应支付的金额；（3）管理该计划的财产。对一些大公司来说，退休基金财产大约相当于其营业资产的 30%，这部分退休基金管理的好，能够产生相当高的利润率，使公司的退休金拨款（它做为一个成本，会相应减少盈利）就会达到最小。

（六）国际公司的兼并和控股

大多数企业的发展是内涵式的扩张，即企业现有的部门通过正常的资本预算来使企业资产不断增值，但企业规模的急剧膨胀和企业股票价值最大限度的增长却是企业兼并的过程。兼并能通过规模经济和资源集中到更有效率地管理企业而给人们带来经济效益。在兼并过程中，一个企业消失了，不过兼并公司可能只希望买下所有或绝大部分另一家公司的普通股票，并把这被兼并公

司作为一个营业下属企业来经营，这样，兼并公司就被称为“控股公司”。控股公司可以用较少资金获得企业的管理控制权，但却增加了多重纳税和不完整的所有权。

（七）跨国公司内部理财管理

跨国公司内部理财管理主要包括内部转让订价管理和内部赋税和利润管理。在转让定价中着重分析以市价为基础的订价法、以成本为基础的订价法、双重订价法和交易自主的订价法。通过转让价格，来减轻所得税、减轻关税、获得免税优惠和增加税收抵免、避免预提税等，增加跨国公司的整体利润。

第四节 国际理财的目标与组织

一、国际理财的目标

随着社会生产力的迅猛发展和技术水平的迅速进步，世界经济从总体上讲已经跨越了国界的范围，走上了国际经济一体化的道路，从而实现了生产、经营、销售、技术、资金的国际化。从现代理财的角度看，企业理财的目标是实现股东价值最大化，而在实际操作中，如果完全按照这一理论行事，就会不可避免地东道国的期望以及当地的经营准则发生冲突。因此，国际理财目标应从以下三方面进行考虑。

（一）企业理财目标的演化

1. 利润最大化。第一次世界大战之前，财务领域是作为经济学和法学的一个分支的。当时，主要是提出财务报告要求，对证

券市场基本上不加管理。财务文献也主要是介绍金融工具、金融市场，以及各类投资者的法定权力，很少涉及如何改善筹资或投资决策。根据亚当·斯密、大卫·李嘉图以及阿尔弗莱德·马歇尔的古典经济理论，公司的理财目标设定为利润最大化。

2. 净现值最大化。第二次世界大战以后，财务理论开始逐步关注资本在企业内部的有效分配，以及企业在资本市场中的作用。随着 1951 年乔尔·迪安有关资本预算一书的出版，出现了大量书籍、文章及管理讲座，集中讨论如何在各类资产间分配财务资源，以提高现金流动的净现值。将净现值作为理财目标较为合理，因为它考虑了货币的时间价值。

3. 资本成本最小化。五十年代后期，理论界把注意力转向了筹资决策。这也就是在收益最大化的基础上，决定经营收益如何在债权人、股东、税务部门之间进行分配。大卫·杜兰特等人在如何计量资本成本方面进行了开创性的工作，这就是，如果设计一个资金来源结构，使得企业的加权平均资本成本最小。根据以上定义，如果资本成本最小，那么企业证券的总价值最大。这样，资本成本最小化就演变为企业证券价值最大化。

4. 股东财富最大化。如果企业证券的市场价值最大化了，必须能有一个模型来说明这一价值是如何确定的。1958 年毛迪格尼和米勒发表的一篇为《资本成本、公司财务和投资理论》的论文，引发了一场持久争论，即财务结构是否影响普通股的价格。从理论上得出，实现普通股的市场价值最大化，应该作为理财的第一位目标。它既考虑了现有的和潜在的投资者对每股收益和红利的数量和时间要求，也考虑了公司本身的风险。但在这一目标中，没有考虑债务和优先股价值最大化这一因素，由于普通股的市场价值的关键之一，是其中蕴含的风险。

（二）几个主要国家理财目标的差异

在股东财富最大化和财务管理的其他目标之间进行选择，实际上是一种价值判断，这种判断因不同国家的管理人员而不同。

1. 法国。法国的财务主管选择税后收益，因为他们相信这个目标是保证管理成功的最好手段。为了保持企业资金的流动性，常谨慎地限制分发红利，他们通常倾向于保障企业的发展和安，而不是股东财富最大化。

2. 日本。日本的财务主管也选择税后收益作为其最重要的理财目标。二次世界大战中，日本没有留下什么金融储蓄，直到八十年代，发行新的普通股，红利通常固定按照股票面值而不是根据公司经营情况分发。因此，日本财务主管认为，发行股票意味着负有固定发红利的责任，其费用要比负债高，所以，绝大多数日本公司都维持尽可能高的负债比率。绝大多数日本公司的普通股不是掌握在证券投资者手中，而是在有密切联系的家族和金融机构手中。

但也有例外情况，如索尼、三菱，不属于任何家族集团，他们独立经营，在国际资本市场筹集长期资金。因此，他们要保持在为国外贷款人所接受的债务比率和财务目标。而且，他们股权为机构、个人以及与其没有业务关系仅为获取红利的国外投资者混合所有，因而他们的理财是以股东为中心的。

3. 荷兰。与法国和日本的情形相近，荷兰的财务主管以税后收益的增长为其第一位目标。第二位重要的目标是股东权益收入目标的最大化，以及保证资金流动性。几乎没有人赞同普通股市场价值最大化目标。相反，所有这三个优先目标都涉及内部对于管理成功的评价。

4. 挪威。挪威财务主管几乎将以下三个目标摆在同等重要的

位置上：(1) 股东权益收入最大化；(2) 保持资金流动性；(3) 支付利息和税前收益最大化；普通股市场价值最大化并不重要。挪威的税制不鼓励普通股市场价值最大这一目标，因为在征收 2%—3% 的财产税中，包括持有的普通股，对资本收益还要征收所得税。挪威的财务报表的惯例是，降低或使收益趋于平衡。对于外部投资者来说，要对证券作出正确的选择，几乎是不可能的。同时，挪威已进入工业民主，雇员有权选择三分之一的董事会成员，这三分之一的一半或更多的数量可以是雇员担当的，使得管理部门在作出决策或选择理财目标时非常困难。

5. 美国。美国的财务主管也选择每股收益的增长而不是普通股市价作为理财目标。在他们看来，股票的市场价值是企业本身无法控制的，而收益的增长是可以实现的目标。他们倾向于以非市场手段来评价工作成绩，如收益、权益所得以及收益的增长。事实上，尽管资产的增长和销售增长并没有作为潜在的财务目标，但他们是许多企业倾向的目标。

(三) 公司理财目标的合理组合

不同的制度背景、不同的文化背景以及不同的政治背景，就会导致不同的理财目标。选择一个合理的理财目标，并且不与东道国的规范相冲突是非常困难的。由于受到东道国的种种约束，国际理财目标应尽可能符合当地的经营准则和公共政策的要求。但这并不意味着所有的当地准则都须严格遵守，只要在出现偏离时，企业能向东道国有关利益集团作出合理的解释即可。一个企业不存在既为理论研究人员又为实际工作人员普遍接受的单个理财目标，而应包括以下三个方面的目标：

1. 公司长期合并净收益。这一理财目标反映了财务主管对取得收益的偏好。公司普通股的市场价值基本上是按总风险调整后

的预期收益和红利的函数。在追求合并收益最大化时，它要受到几个方面的制约：能支付有足够竞争力的工资；承担合理的税收负担；减少当地债权人和供应商的财务风险。

2. 资产流动性。该目标反映了财务主管对保证资金供应的偏好。它要求企业既重视整体的资产流动性，又重视各地公司的资产流动性，以消除有关债权人和供应商的风险，避免当地政府可能进行的某些干预。

3. 股票市场价值。该目标反映了财务主管对树立企业良好形象的偏好。它要求企业对经济、社会作出贡献。因为这一理财目标不仅反映出投资者的主观愿望和来自企业外部的客观期望，而且体现了整个社会的经济要求与评价。

总之，所有这三个目标并不是相互排斥的，而是恰恰相反，如果一个公司有最高的、最稳定的经营收益、资产流动性以及市场价值，那么所有利害关系人都会获益。问题在于利益分配时的讨价还价。普通股市场价值高，对雇员而言，并没有什么大的好处，除非他们也拥有股票。较高的公司收益和现金流动，或许会增加雇员工资和就业安全，或许会减少债权人和供应商承受的风险。另一方面，这三个目标，并不一定会伤害哪一个利益集团，只是某些受益多些，某些受益少些。仅仅是在过分注重某一目标而忽视其他时，才会导致过分偏向某一个利益集团，而使其他集团几乎得不到实惠。

二、国际理财组织结构

理财职能的实现，是以一定的财务组织形式为依托的。国际经营企业的组织结构一般有六种类型。