

# 《国际财务管理》

## 教学大纲

课程代码: ACC412

课程名称: 国际财务管理

英文名称: International Financial Management

课程性质: 国际商学院财务管理专业必修, 其他专业和学院选修或根据专业培养方案确定

教学对象: 全校三年级以上本科生或具有同等学力的学生

先修课程: ACC314《公司财务管理》(或ACC304《公司理财》)  
FIN420或IFI422《国际金融学》

学分课时: 2 学分, 36 课时。

主讲教师: 蒋屏, 郑建明, 浦军, 任冠华, 赵秀芝

所属院系: 国际商学院会计学系

办公室: 宁远楼503, 516, 533, 405

联系电话: 64494297, 64494368, 64493506, 64494285

教学方法: 本课程以课堂讲授为主, 同时教师通过向学生提问、引导学生进行课堂讨论, 创造生动活跃的课堂气氛。

教学手段: 多媒体教学。

考核方式: 平时作业, 每月一次, 上交要求的课程论文或调查报告。

课堂讨论/案例分析, 每月一次, 采取问题研究法的方式。

期末考试, 开卷/闭卷, 笔试。

评分标准: 平时成绩占 20%, 课堂讨论/案例分析占 20%, 期末考试占 60%。

出勤要求: 学生累计旷课不得超过 6 课时, 缺课累计不得超过该门课程教学总课时的 1/3。

选用教材: 蒋屏主编, 《国际财务管理》(北京市精品教材), 对外经济贸易大学出版社,  
2004 年 4 月

主要参考书目:

1. Eiteman, Stonshill and Moffett, *Multinational Business Finance*, Sixth Edition., 2004 by Pearson Education, Inc. publishing as Pearson Addison Wesley
2. Alan C. Shapiro, *Foundations of Multinational Financial Management*, Third Edition 2005 by Prentice-Hall, Inc.
3. Butler, Kirt C. *Multinational Finance* (3<sup>rd</sup> Edition). 2004 by Thomson.

4. 其它报刊杂志：金融时报，国际金融报，中国证券报

*The Economist, The Financial Times(London), Business Week and Far Eastern Economic Review, Journal of Bank Research, Journal of Banking and Finance, Journal of Finance*

5. 除 YAHOO, AMERICA ONLINE, SHANGSHAI ONLINE 外, 以下网址可提供有帮助的信息:

美国财务学会 (<http://www.cob.ohio-state.edu/dept/fin/journal/afaabout.html>)

国外主要财务学学术刊物 (<http://www.cob.ohio-state.edu/fin/journal/jofsites.html>)

### 课程简介

国际企业财务管理从国际视野的角度, 介绍企业经营活动的国际环境, 包括国际财务管理的职能, 国际货币环境, 国际资金的流动, 外汇市场和外币期货和期权市场。通过学习该课程可以获得以下知识:

- 运用外币金融产品规避经营风险、交易风险以及会计风险;
- 掌握企业全球融资的方法, 如国际债务融资、互换协议、国际股票以及国际营运资本的融资;
- 进一步加深企业国际投资分析, 其中除了国际资本预算外, 还包括国际证券组合投资, 国际税收等。

### 教学目标

本课程注重分析问题和解决问题能力的培养, 使学生掌握在不断变化的国际金融环境中控制跨国公司外部风险和把握商业机会的技巧。该课程采取理论分析、数学推导和案例分析相结合的教学方法, 注重提高学生分析问题和解决问题的能力提高。因此, 在该课程的教学过程中, 课堂讨论和案例分析就显得十分重要。

通过本课程的学习, 使学生能够作到:

1. 了解外汇预测的基本理论;
2. 掌握外汇风险管理的基本工具;
3. 能运用金融基本工具规避企业在对外经营活动中、对外投资和融资中的外汇风险。

### 教学内容

## 第一讲 国际财务管理的环境

### 【教学目的和要求】

通过本讲的学习，学生应该了解跨国公司的发展以及国际财务管理的重要性，掌握跨国公司发展的相关理论、国际财务管理的目标以及管理方式，了解国际货币体系的演进、欧洲货币体系以及可供选择的汇率机制。

### 【教学时数】4 课时

### 【主要内容】

#### 一、跨国公司财务管理的重要性

1. 跨国公司促进国际贸易的发展，是进行国外直接投资的重要力量
2. 浮动汇率体系（1973 年）的引入以及汇率的波动，增加了跨国公司经营环境的不稳定性
3. 金融市场的全球一体化进程进一步发展

#### 二、国际货币环境

1. 国际货币体系的演进
  - 1) 金本位制—— 1876-1913
  - 2) 两战期间——1914-1944
  - 3) 布雷顿森林体系——1944
  - 4) 欧洲货币市场
2. 向浮动汇率制转移
3. 欧洲货币体系 (EMS)

全球货币的诞生：欧元

#### 三、国际资金流动

国际收支平衡表：经常性项目，资本账户，官方储备

- ### 【要求阅读资料】
1. 教材第一章、第二章和第三章
  2. 英文参考资料对应章节
  3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA: Monitoring the Peso's Value**  
下次课课堂讨论

- ### 【课后作业】
- 教材：第 24 页：思考题 1、2、4、6  
第 82 页：思考题 3、5、6

## 第二讲 外汇市场

### 【教学目的和要求】

外汇市场是国际间从事外汇买卖的场所，也是企业规避外汇风险的场所。通过本讲的学习，学生应该了解外汇市场的职能、外汇市场的报价方式，掌握即期、远期外汇金融工具的特点，掌握利率平价条件，了解掉期外汇交易。

【教学时数】4 课时

【主要内容】

### 一、市场规模与特点

### 二、外汇市场的职能

### 三、外汇市场的参与者

1. 商业银行
2. 个人和公司
3. 投机者和套汇者
4. 中央银行和财政部
5. 外汇经纪人

### 四、外汇市场的交易类型

1. 即期外汇交易
  - 1) 汇率报价
  - 2) 即期汇率的套算与套汇
2. 远期外汇交易
3. 调期交易

### 五、利率平价条件 (IRP—Interest Rate Parity)

【要求阅读资料】1. 教材第四章

2. 英文参考资料对应章节

3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA:**

1) **Wal-mart's Use of International Financial Markets**

2) **Arbitrage within Europe's Exchange Rate Mechanism (ERM)**

下次课课堂讨论

【课后作业】教材：第 110 页：思考题及习题：1-5 题

## 第三讲 外币衍生金融工具

【教学目的和要求】

外币期货和期权是基本的衍生工具，是企业进行套期保值的重要工具，同时这些衍生工

具还具有投机性。通过本讲的学习，学生应该了解这些金融工具的基本特征，掌握如何运用这些工具规避外汇风险。

【教学时数】6 课时

【主要内容】

## 一、外币期货

1. 外币期货的特征
2. 外币期货交易规则
3. 期货交易套期保值案例分析
4. 远期外汇合约与期货合约的比较

## 二、外币期权市场

1. 期权合约
  - 1) 买入看涨期权
  - 2) 卖出看涨期权
  - 3) 买入看跌期权
  - 4) 卖出看跌期权
2. 期权的定价
  - 1) 期权价格的构成:
  - 2) 期权价格的决定因素
3. 案例分析

【要求阅读资料】1. 教材第五章

2. 英文参考资料对应章节

3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA: Use of Currency Futures and Options**

**by the Sports Exports Company**

下次课课堂讨论

【课后作业】教材：第 152 页：思考题及习题：2、3、5 题

## 第四讲 国际金融的平价条件

【教学目的和要求】

外汇市场存在着一定的经济关系，这些平价关系对企业预测汇率变化提供了一种分析框架。通过本讲的学习，学生应该了解这些国际金融的平价条件，并会运用这些平价关系分析汇率对企业的影响。

【教学时数】4 课时

【主要内容】

## 一、价格和汇率

1. 一价定律(The Law of One Price)
2. 购买力平价定理(Purchasing Power Parity—PPP)

## 二、利率、汇率和价格

1. 费雪尔效应(The Fisher Effect)
2. 国际费雪尔效应(International Fisher Effect—IFE)
3. 远期汇率作为未来即期汇率的无偏估计量

## 三、汇率预测

1. 基本因素分析方法
2. 技术分析法

【要求阅读资料】1. 教材第六章

2. 英文参考资料对应章节

3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA: Impact of Russian Inflation on**

### **Exchange Rates**

下次课课堂讨论

【课后作业】教材：第 194 页：思考题及习题：2、5、6、10 题

## 第五讲 外汇风险管理

### 【教学目的和要求】

外汇风险主要有经营风险、交易风险和折算风险。通过本讲的学习，学生应该掌握外汇风险的分类，并会根据不同的外汇风险选择不同的方法进行管理。

【教学时数】8 课时

### 【主要内容】

#### 一、外汇风险的类型

1. 经营风险 (Operating Exposure or Economic Exposure)
2. 交易风险 (Transaction exposure)
3. 会计风险 (Translation Exposure)

#### 二、经营风险管理

1. 案例分析
2. 经营风险的管理

#### 三、交易风险管理

1. 契约性方法

- 1) 不采取抵补措施
  - 2) 远期市场抵补
  - 3) 货币市场抵补
  - 4) 期权市场抵补
  - 5) 互换协议：背靠背贷款或平行贷款；货币互换；利率互换；信用互换
2. 经营策略
- 1) 提前/滞后
  - 2) 再开票中心
  - 3) 合同货币的选择

#### 四、会计风险管理

1. 现行汇率法 (Current Rate Method)
2. 货币—非货币划分法 (Monetary/Non-monetary Method)
3. 暂时法 (Temporal Method)
4. 流动—非流动划分法 (Current/Non-current Method)
5. 会计风险管理
  - 1) 资产负债表保值
  - 2) 利用远期投机获利与会计折算的损失相抵消
6. 合并报表

【要求阅读资料】1. 教材第七章、第八章、第九章和第十一章

2. 英文参考资料对应章节

3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA:**

**1) Dow Chemical's Exchange Rate Exposure**

**2) How U.S. Firms Are Reducing Their Economic Exposure to Exchange Rate Risk**

**3) How U.S. Firms Are Reducing Their Transaction Exposure to Exchange Rate Risk**

下次课课堂讨论

【课后作业】教材：第 220 页：思考题及习题：6、7、8 题

第 248 页：思考题及习题：10、11 题

第 279 页：思考题及习题：3、9 题

第 337 页：思考题及习题：6、7 题

## 第六讲 跨国公司资本预算

【教学目的和要求】

通过本讲的学习，学生应该了解对外直接投资中，子公司和母公司角度对项目投资决策

的影响，掌握对外直接投资项目的现金流量分析以及和投资项目中汇率风险、通货膨胀风险、政策风险和经济风险分析。

【教学时数】2 课时

【主要内容】

### 一、子公司与母公司的观点

1. 税收差别
2. 限制汇款
3. 超量汇款
4. 汇率变动

### 二、综合案例分析

【要求阅读资料】1. 教材第十六章

2. 英文参考资料对应章节

3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA: Assessing PepsiCo's Foreign Projects**

下次课课堂讨论

【课后作业】教材：第 491 页：思考题及习题：13 题

## 第七讲 全球融资管理

【教学目的和要求】

通过本讲的学习，学生应该了解企业如何利用国际金融市场进行融资。掌握短期债务融资和长期债务融资的特点，了解国际股票市场和国际股票的交易形式，会分析公司在国际环境中的资本结构。

【教学时数】4 课时

【主要内容】

### 一、国际债务市场融资

1. 国际信贷市场
2. 国际信贷的二级市场交易
3. 欧洲票据市场
  - 1) 票据发行便利
  - 2) 欧洲商业票据
  - 3) 欧洲中期票据
4. 国际债券市场



- 1) 外国债券
- 2) 欧洲债券
5. 债务成本

## 二、国际股票市场融资

## 三、国际证券组合投资

1. 风险与收益
  - 1)  $R_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$
  - 2) 夏普性能测试 (SHP)
  - 3) Treynor 性能测试 (TRN)
2. 选择最佳国际证券组合
3. 汇率波动的影响

## 四、资本成本和资本结构

1. 资本成本
  - 1) 改善市场的流动性
  - 2) 市场分割
2. 最佳资本结构

- 【要求阅读资料】
1. 教材第十章、第十二章和第十四章
  2. 英文参考资料对应章节
  3. 阅读 **CORPORATE DILEMMA: Cost of Capital for Subsidiaries in**

### Mexico

下次课课堂讨论

- 【课后作业】教材：第 317 页：思考题及习题：4、9、10 题  
第 362 页：思考题及习题：1、5、6 题  
第 432 页：思考题及习题：4、5 题

## 第八讲 境外资金管理

### 【教学目的和要求】

境外资金管理要与环境因素联系起来。通过本讲的学习，学生应该了解关于现金管理、存货管理、应收账款管理、转移定价以及国际贸易融资的特点，掌握国际营运资本管理的技巧并了解跨国公司如何在国际范围内减少海外赋税的主要途径。

### 【教学时数】4 课时

### 【主要内容】

## 一、现金管理

1. 现金管理的策略
  - 第一，现金计划和预算
  - 第二，确定公司总体的最优现金结余水平
  - 第三，制定加速现金流入和延缓现金流入的方法
  - 第四，进行短期投资组合管理
2. 现金管理的常用方法
  - 1) 集中式管理
  - 2) 净额支付系统

## 二、应收账款的管理

## 三、存货管理

## 四、转移定价

## 五、减少海外赋税的途径

1. 国际税收管理范围
2. 双重课税及其免除
3. 减少海外赋税的途径

【要求阅读资料】1. 教材第十三章和第十七章

2. 英文参考资料对应章节

【课后作业】教材：第 403 页：思考题及习题：1-4 题

第 533 页：思考题及习题：1、3 题