

第一章 财务管理概述

【考点3】金融市场的类型

类别	相关说明
货币市场与资本市场	(1) 货币市场。货币市场工具包括短期国债、大额可转让定期存单、商业票据、银行承兑汇票等；主要功能是保持金融资产的流动性，以便随时转换为货币；特点是交易的证券期限不超过1年，利率低、流动性强、风险小 (2) 资本市场。资本市场工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款；主要功能是进行长期资本的融通；特点是交易的证券期限在1年以上，风险较大，利率较高、价格波动剧烈
债务市场和股权市场	(1) 债务市场。交易对象是债务凭证，借款者承诺定期支付利息和偿还本金。 (2) 股权市场。交易对象是股票，持有人的权益按照公司总权益的一定份额表示，没有确定的金额，持有者不定期收取股利，股票没有到期期限，风险高于债权人

【考点4】资本市场效率

项目	弱式有效市场	半强式有效市场	强式有效市场
吸收信息的程度	股价只反映 历史信息	股价反映 历史信息和公开信息	股价反映 历史信息、公开信息和内部信息
收益特征	通过分析历史信息不能获取超额收益 注意无效市场特征	通过公开信息分析不能取得超额收益。 技术分析、基本分析和各种估价模型无效	不能从公开的和非公开的信息分析中获得超额收益
检验方法	随机游走模型和过滤检验	事件研究法和投资基金表现研究法（投资基金的平均业绩与市场整体的收益率大体一致）	考察内幕信息获得者参与交易时能否获得超额收益

【考点5】跨国财务管理

一、跨国财务管理特点

1. 国际企业的财务管理环境更复杂；
2. 国际企业的筹资渠道更多元；
3. 国际企业的跨国投资风险更高

二、外汇风险管理

（一）外汇汇率标价法

直接标价法	(1) 以外国货币作为基准货币折算本国货币的汇率标示方式，又称应付标价法。 标示方式：核心是“用谁的货币单位来记账、标价” 我国人民币的汇率也采用直接标价法，如：1美元=6.8元人民币或1欧元=8.2267元人民币 【提示】直接标价法下，汇率数值上升表示本币贬值，数值下降表示本币升值
间接标价法	(1) 以本国货币作为基准货币折算外国货币的汇率标示方式，又称应收标价法。 【提示】间接标价法下，汇率数值上升表示本币升值，数值下降表示本币贬值

（二）外汇风险的种类对比

风险类型	核心本质	影响范围	责任归属
交易风险	已达成交易的结算现金流波动	短期、实际现金流	财务人员负责
折算风险	报表折算的账面损益波动	账面、财务数据	
经济风险	长期经营盈利能力与价值波动	战略、长期现金流	整个企业的责任
【口诀】交易看结算，折算看报表，经济看长远			

（三）外汇风险的管理方法

类别	典型操作/工具
自然对冲 (内部管理对冲)	1.匹配同币种收支；2.提前或推迟收付汇；3.选择稳定结算货币；4.合同约定汇率调价条款；5.多国业务或融资币种匹配；6.资产负债币种匹配
外部金融工具对冲	1. 外汇远期 合约；2. 货币期货 合约；3. 货币期权 合约；4. 货币互换 合约

三、跨国筹资管理

（一）国际企业的资金来源

类型	资金来源	特点
公司集团 内部资金	母公司或子公司未分配利润、折旧留存资金、集团内部相互拆借资金	成本低、灵活性强，是跨国企业最基础的内部资金池
母公司或总部所在的 本国 资金	母国金融机构贷款、政府扶持资金、本国资本市场融资	依托母国资源，融资环境熟悉，政策支持性较强
子公司或分部所在的 东道国 资金	东道国金融机构贷款、当地资本市场融资	既可以弥补投资不足，又可以防御和减少风险
国际 资金	出集团内部、母公司或总部本国、子公司或分部东道国以外的任何第三国或第三方提供的资金	来源广泛、规模大，需面对跨境监管与汇率或利率风险

（二）跨国筹资方式

筹资方式	定义	关键内容
发行国际 <u>股票</u>	一国企业在境外金融市场发行股票	优势：筹集外汇资金、降低资本成本、提升国际知名度、便利跨境并购 劣势：发行程序复杂、费用高，需遵守境外监管与信息披露要求
发行国际 <u>债券</u>	一国政府、金融机构、工商企业在国外市场发行的以外币为面值的债券	(1) 外国债券：发行地货币计价（如新加坡企业在日本发行的日元债券） (2) 欧洲债券：非发行地货币计价（如在法国发行美元债），监管更宽松、成本更低，常用货币为美元

国际 <u>银行</u> <u>信贷</u>	一国借款人向外国银行借入资金的信贷行为	独家银行信贷（双边中期贷款）是一国贷款银行对另一国的银行、政府及企业提供贷款。 银团贷款（辛迪加贷款）是由一家贷款银行牵头，该国或几国的多家贷款银行联合起来组成贷款银行集团，按同一条件为另一国的政府、银行及企业提供中长期巨额贷款 国际的中长期巨额贷款一般都采用银团贷款方式，以便分散风险，共享利润
国际 <u>贸易</u> <u>信贷</u>	为国际贸易提供资金的信用行为	(1) 短期信贷：期限 ≤ 1 年 (2) 中长期信贷（出口信贷）：期限 > 1 年，目的为扩大本国产品出口（也叫出口信贷），分为卖方信贷（贷给出口商）和买方信贷（贷给进口商或其所在地银行）
国际 <u>租赁</u>	以支付租金为条件，向外国企业租借物品使用的跨国合约	以出租实物形式替代直接贷款，可快速获取国外资产、形成生产能力 通过国际租赁，国际企业可以直接获得国外资产，较快地形成生产能力，充分地利用外资

四、国际企业政治风险防范方法

防范方法	具体操作
编制资本预算时充分考虑政治风险	保守估计预期现金流量、提高资本成本，仅当调整后净现值（NPV）为正时才考虑投资
购买保险	向信用保险机构投保（如中国出口信用保险公司），可对征收、汇兑限制、战争等政治风险提供保障，赔偿比例最高可达95%
利用当地资源规避风险	与当地企业合资，使东道国政府因损害当地企业利益而减少没收投资的可能； 从东道国银行贷款，提高资产负债率，增加东道国政府政策制定的顾虑

【考点6】信息技术与财务管理

一、核心变革：信息技术重塑财务管理

在数字经济时代，大数据、AI、物联网、云计算、区块链等技术，让财务管理从工具效率提升升级为决策模式重塑，

覆盖：投资决策→融资决策→营运资本管理→风险管理→价值评估全流程

二、四大优化方向

（一）优化资本预算决策

1. 传统资本预算依赖主观估计（销量、价格、投资金额等），信息技术可系统性改善：
2. 精准预测现金流：大数据分析更准确估计收入增长、成本、营运资本变动
3. 科学评估风险：蒙特卡洛模拟可同时处理数十个变量，生成净现值、内含报酬率等指标的概率分布
4. 识别实物期权：可识别项目中扩张、延迟、放弃等期权价值
5. 多维评价：从单一财务评价扩展到环境价值、社会效益（如风电项目结合气候模型、电网消纳能力预测）

（二）优化融资决策

1. 传统融资依赖大企业信用评级，中小企业融资受限，信息技术打破壁垒：
2. 拓宽中小企业融资渠道：通过交易流水、纳税记录、电商评价等替代数据完成信用评级
3. 供应链金融创新：区块链+大数据穿透核心企业信用，多级供应商可获得低成本融资
4. 智能发行定价：自然语言处理分析招股书、路演反馈，预测投资者情绪，优化发行时机与定价

（三）优化营运资本管理

1. 从静态比率监控→动态实时优化：
2. 应收账款管理：集成CRM+ERP系统，实时跟踪客户信用与付款行为，自动触发差异化催收策略，缩短回款周期
3. 存货管理：物联网实现库存实时可视，结合需求预测算法，实现 “按需生产、精准补货”，降低库存成本

4. 应付账款管理：智能系统根据现金流预测、合同条款动态优化付款时机，在现金折扣、现金流紧张与供应商关系间平衡

（四）优化风险管理

1. 信息技术让风险识别、评估、应对更高效：
2. 全景风险视图：整合内部运营、外部市场、舆情、供应链、宏观经济等多源数据
3. 自动风险识别：NLP分析合同、新闻等非结构化文本，捕捉潜在风险信号
4. 量化与可视化：机器学习预测风险事件概率与影响程度，实时更新风险分布与等级
5. 动态监控：基于实时数据流，实现风险前置与可视化展示