

跨国公司财务管理 动因与模型研究

柏汉芳 著



Kuaguo Gongsì Caiwu Guanli
Dongyin Yu Moxing Yanjiu

立信会计出版社

跨国公司财务管理 动因与模型研究

柏汉芳 著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务管理动因与模型研究/柏汉芳著. —上海:立信会计出版社, 2002. 2

ISBN 7-5429-0921-5

I. 跨… II. 柏… III. 跨国公司-财务管理-研究
IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 008523 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn
出 版 人	陈惠丽

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	7.75
插 页	3
字 数	130 千字
版 次	2002 年 2 月第 1 版
印 次	2002 年 2 月第 1 次
印 数	1 000
书 号	ISBN 7-5429-0921-5/F·0842
定 价	17.00 元

如有印订差错 请与本社联系

序

跨国公司是世界经济全球化的主要推动力。跨国公司财务管理是 20 世纪 80 年代西方财务管理界重点研究的课题之一,从 90 年代起已经成为深入研究的前沿性课题。完善跨国公司财务管理,提高跨国公司财务管理的效率,对于发展跨国公司,推动全球经济的发展有重要的意义。

本书作者柏汉芳从 1992 年起致力于跨国公司财务管理的研究,承担国家自然科学基金和上海市教委人文社会科学研究基金资助的有关跨国公司财务管理的研究课题。她的主要研究成果已经先后在国内外学术刊物上发表,经系统整理为本书提供了基本框架。

本书的研究内容有两个方面:一是对跨国公司财务管理的发展动因进行了系统的分析,从跨国公司财务管理的形成、发展,剖析跨国公司财务管理的环境、优势与困惑;从内部动力和外部动力两方面分析跨国公司财务管理发展动因,为进一步发展与完善跨国公司财务管理具有积极的理论意义。二是提出了跨国公司财务管理的建模方法。此方法突破传统的局部模型与案例分析,通

过建立数学模型,量化决策过程的结构化分析与通过模糊推理的非结构化分析来建立系统整体模型。这一方法不但可以用于跨国公司财务管理的研究,而且还可以运用到其他类似复杂管理系统的研究中去。

因此,我认为本书对发展跨国公司经济是有益的,故乐于作此序。

美国佐治亚理工学院

Dupree 管理学院

张义隆教授

2002 年 2 月

目 录

第一篇 跨国公司财务管理动因研究

1 跨国公司的国际角色	3
1.1 跨国公司的定义	3
1.2 跨国公司的特征	5
1.3 跨国公司的系统管理与控制	9
1.4 跨国公司的国际角色	11
2 跨国公司财务管理的内容	13
2.1 跨国公司财务管理的概述	13
2.2 跨国公司财务管理的内容	14
3 跨国公司财务管理的目标	20
3.1 跨国公司财务管理目标的特点	20
3.2 跨国公司财务管理的主导目标	22
3.3 跨国公司财务管理的目标体系	30
4 跨国公司发展的动因分析	33
4.1 跨国公司的发展进程	33
4.2 跨国公司的优势	47
4.3 跨国公司发展的动因	53

5 跨国公司财务管理的动因分析	58
5.1 跨国公司财务管理的形成和发展	58
5.2 跨国公司财务管理的环境分析	61
5.3 跨国公司财务管理的优势	74
5.4 跨国公司财务管理的困惑	78
5.5 跨国公司财务管理发展的动因	80

第二篇 跨国公司财务管理模型研究

6 跨国公司财务管理建模的背景	85
6.1 跨国公司财务管理建模的现状	85
6.2 跨国公司财务管理专题系统的特征	86
6.3 跨国公司财务管理的智能系统及其功能 结构	87
6.4 跨国公司财务管理模型系统的构成	90
7 跨国资金调度的策略系统及其模型	92
7.1 跨国资金调度的背景	92
7.2 跨国资金调度的策略系统	93
7.3 跨国资金调度的模型	96
7.4 跨国资金调度模型的应用	100
8 跨国资本预算决策支持系统的模型	104
8.1 跨国资本预算的背景	104
8.2 财务管理决策支持系统	105
8.3 跨国资本预算决策支持系统模型的结构	

框架	107
8.4 原始投资子系统模型	107
8.5 项目损益计划子系统模型	109
8.6 现金流预算子系统模型	112
8.7 资本预算评价子系统	121
9 跨国公司财务业绩评价智能系统的模型	125
9.1 跨国公司财务业绩评价的背景	125
9.2 跨国公司财务业绩评价智能系统的 构成	127
9.3 汇率决策子系统模型	127
9.4 评价指标子系统模型	130
9.5 评价标准子系统模型	131
9.6 权系数决策子系统模型	133
10 跨国公司财务管理建模的新方法	
——整体模型法	139
10.1 跨国公司财务管理专题系统的描述	139
10.2 整体模型的理论结构框架	142
10.3 整体模型法的特点	143
10.4 整体模型法的运作程序	144
10.5 整体模型法的应用	145
10.6 整体模型法的意义	152
第三篇 跨国公司财务管理系统的主要工作页	
11 跨国资本预算决策支持系统主要工作页	155

11.1	系统说明	155
11.2	主要初始参数	155
11.3	子公司(B国)现金流预算	157
11.4	从母公司(A国)角度考察的现金流 预算	159
11.5	跨国资本预算评价方法说明	161
12	跨国资金调度演算系统主要工作页	164
12.1	系统使用说明	164
12.2	初始参数	165
12.3	演算过程	166
13	跨国公司财务业绩评价系统主要工作页	168
13.1	系统说明	168
13.2	主要初始参数	169
13.3	跨国公司财务业绩评价指标体系	169

第四篇 跨国公司财务管理建模的英文论文

14	The Study of the Strategy of Transnational Capital Dispatch and the Design of the Model	173
14.1	Introduction	173
14.2	Transnational Capital Dispatch Strategy	174
14.3	Transnational Capital Dispatching Model	176
14.4	Case Study	181
14.5	Concluding Remarks	186

15	Research on Financial Result Evaluation System of Multinational Companies	187
15.1	Introduction	187
15.2	The Constitution of the Financial Result Evaluation System of MNC	188
15.3	Evaluation Target Subsystem	188
15.4	Exchange Rate Policy Subsystem	190
15.5	Evaluation Criterion Subsystem	194
15.6	Concluding Remarks	201
16	The Budget System of Transnational Investment and Its Measuring Model	202
16.1	Introduction	202
16.2	The Constitution of the Budget System of Transnational Investment	204
16.3	Original Investment Sub-system	204
16.4	Project's Profit & Loss Plan Sub-system	206
16.5	Cash Flow Budget Sub-system	210
16.6	Capital Budget Evaluation Sub-system	224
16.7	Concluding Remarks	228
	引证及参考文献	230
	后记	234

第一篇

跨国公司财务管理动因研究





跨国公司的国际角色

1.1 跨国公司的定义

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他安排建立的控制下营业的;

(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]

美国《财富》杂志在给出世界跨国公司的排序时,对跨国公司的定义附加了如下条件:

(1) 至少在 6 个以上国家进行经营活动;

(2) 不仅仅从事进出口贸易或组装,而且从事实质性的生产活动(工业、矿业、农业);

(3) 在国外活动的比例很高(比如占营业总额的 20%~25%)。

跨国公司通常是以本国为基地,通过对外直接投资,在其他国家或地区建立分支机构,从事国际化生产经营活动。跨国公司一般由母公司、分公司、子公司和避税港公司等基本单位组成。

母公司是拥有直接投资,并对接受投资的经济实体(分公司和子公司)进行控制的法人组织。它在本国(称为母国)注册,负责组织和管理跨国公司在国内外的全部经营活动。

分公司和子公司都是跨国公司的分支机构。

分公司是受托代表母公司在其所在国进行各项业务活动的非独立经济实体,是母公司的派出机构,所有权全部属于母公司,没有自己独立的名称、章程、资产,不进行独立的财务核算,日常的经营直接受母公司的控制。

子公司是指在法律上独立于母公司,但实际上受制于母公司的经济实体。跨国公司的国外子公司是在其所在国(称为东道国)注册的法人组织,一般拥有自己独立的名称、章程、资产等,实行独立的财务核算,并对各项业务活动进行决策和管理。但是,其所有权部分或全部属于母公司,生产经营活动间接受控于母公司,母公司通过子公司的董事会、股东大会或常驻代表对子公司进行控制,这种控制作用与母公司在子公司控股比例成正比。

避税港公司是跨国公司在国际避税地设立的子公司,又称信箱公司。一般情况下,跨国公司名义上将货物

或劳务的法律所有权归于避税港公司,不进行实质性的生产经营活动,而是根据避税的要求进行资金和利润的调入拨出,以获取转移定价、优惠税率等财务上的利益。因此,实际上它是跨国公司利用各国税收差异进行合理避税的“工具公司”。适合建立避税港公司的条件如下:

- (1) 具有良好的交通、通讯、运输等基础;
- (2) 允许不受限制地汇回资本本金和红利;
- (3) 不受外汇管制;
- (4) 实行低税或免税政策;
- (5) 对企业的资本积累不加限制。

跨国公司常常在以下国家或地区建立避税港公司:巴巴多斯、列支敦士登、直布罗陀、瑙鲁、香港、瑞士、百慕大群岛、巴哈马群岛、巴拿马、利比利亚、特立尼达、委内瑞拉、维尔京群岛等。

1.2 跨国公司的特征

跨国公司与单一的国内企业相比,有许多不同之处,由此形成了跨国公司鲜明的特征。

1.2.1 跨国公司具有全球战略目标

一般情况下,跨国公司在全球范围内至少拥有几个生产和经营单位,一些庞大的跨国公司则拥有数百甚至成千上万个子公司、分公司、工厂、销售点等。这些分布全球的分支机构的生产经营活动都围绕母公司的战略目

标——整个跨国公司的利益最大化进行。跨国公司根据自己的战略目标,按照合理的布局,在全球范围内组织生产和销售。如埃克森石油公司,它的全球战略是:在发展中国家取得廉价石油,在发达国家和美国国内提炼加工,就地销售,以取得最大利益。

值得指出的是,跨国公司在作出投资、生产、销售、研究与开发等重大决策时,不是计较某一分支机构的局部利益而是着眼于全球利益的最大化。母公司为了整个跨国公司的利益,可以“丢车保帅”,不惜牺牲某个子公司的利益。如母公司在合理避税行动中可以将某一子公司的资金或利润划拨到另一子公司;母公司在考核子公司业绩时,决不会简单地考核它本身所赚利润的多少,而是考核它对整个跨国公司所作的贡献。

1.2.2 跨国公司实行一体化的经营管理

跨国公司必须有一套强有力的管理体制和方法,这样才有可能在整个公司范围内实行一体化的集中管理。跨国公司最高决策机构是董事会,下面设有总经理或各种执行委员会,它们对各子公司的资金筹措、投资活动、人事安排、利润上交等重大生产经营活动拥有全部或大部分的决定权。例如,由于跨国公司内部实行一体化管理,具有自主制定产品内部交易价格的权力,再加上跨国公司内部交易数量巨大,因而能实现合理避税与有效调度资金。现代化的交通和通讯设备为跨国公司在全球范

国内统一指挥生产经营活动提供了必要的物质基础。

1.2.3 跨国公司运用灵活多样的经营策略

跨国公司面临着复杂的国际政治、经济、军事、文化和社会环境极其众多强大的竞争对手,同时各地子公司所在东道国情况也瞬息万变,因而,跨国公司在采取一体化领导的前提下,会运用灵活多样的经营策略。

所谓灵活多样的经营策略是指跨国公司面对复杂多变的环境,按照趋利避害的原则,将生产、销售、资金从一国转向另一国,其经营手段包括转移价格、外汇投机、利润调拨等。经营策略的选择主要取决于当时的国际经营环境、东道国的经营环境、跨国公司自身的地位及其竞争对手的实力和行动。例如,20世纪70年代初,中东石油输出国对发达国家在中东的石油工业采取国有化行动,使美国从事石油业的跨国公司受到沉重的打击。美国石油公司采用了灵活的对策:尽可能从中东地区撤回资本投到美国国内和其他发达国家;同时采取合同安排的方式为中东国家提供技术和帮助销售,以获取对石油产品分成的权利和部分石油经营管理权。

1.2.4 跨国公司具有强大的研究和开发能力

许多资料和研究表明,跨国公司是当今世界上最主要的研究和开发力量之一。实际上,众多跨国公司,尤其是美国的制造业跨国公司,正是依赖雄厚的技术优势和开发能力,在技术密集型行业(如网络、电脑、电子、汽车、