



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

➡ 工商管理专业



跨国公司财务管理

KUAGUO GONGSI CAIWU GUANLI

(第四版)

王允平 陈 燕 ◎ 主 编



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

► 工商管理专业

跨国公司财务管理

KUAGUO GONGSI CAIWU GUANLI

(第四版)

王允平 陈 燕 ◎ 主 编

 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business P

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务管理/王允平,陈燕主编.—4版.—北京:首都经济贸易大学出版社,2016.3

ISBN 978-7-5638-2469-4

I. ①跨… II. ①王… ②陈… III. ①跨国公司—财务管理—高等学校—教材
IV. ①F276.7

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第014818号

跨国公司财务管理(第四版)

王允平 陈燕 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京市泰锐印刷有限责任公司

开 本 710毫米×1000毫米 1/16

字 数 506千字

印 张 28.5

版 次 2007年9月第1版 2010年9月第2版

2013年3月第3版 **2016年3月第4版**

2016年3月总第6次印刷

印 数 17 001~22 000

书 号 ISBN 978-7-5638-2469-4/F·1390

定 价 45.00元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

KUAGUOGONGSICAIWUGUANLI

第四版
前言
Q IANYAN

《跨国公司财务管理》初版问世已近9年,第三版问世也已近3年了。8年多来,不少使用《跨国公司财务管理》的一线教师对这部教材尤其是其总体结构和章节安排给予了充分的肯定。他们认为,本书的总体结构和章节安排有自己的特色和风格,所做的努力和尝试亦有新的突破;这样的教材,教师用起来可以提纲挈领,学生读起来易于理解和掌握。这些褒奖之辞,对我们来说无疑是巨大的鞭策和鼓励。《跨国公司财务管理》前三版总体结构与章节安排没有做太大的调整,原因主要就在那里。

第四版的总体结构和章节安排略有变化,但主体内容与前三版相比,还是有相当程度的一致性和连续性。具体来说,第四版在第十二章“跨国公司财务控制组织体系”中增加了第六节“跨国公司财务总监”;同时新增了第十四章“跨国公司财务报告与分析”,包括“跨国公司合并报表”“分部报告”“跨国公司财务报告分析”三节。

期望第四版在保持前三版特色的同时,能够更好地切合“跨国公司财务管理”课程的教学实际,更充分地体现课程应有的特点。

陈 燕

2016年1月

KUAGUOGONGSICAIWUGUANLI

第一版
前言
IANYAN

跨国公司财务管理是企业财务管理的一个分支,其基本内容与企业财务管理是一致的。但是,跨国公司面临的是国际环境,因而其财务管理在一般性基础上更有着复杂多变的特点。在经济全球化的时代背景下,企业跨国经营已经不再是什么新鲜事。从这个意义上说,经济与管理类专业的学生和从事经济、管理活动的专业及管理人员,学习和掌握跨国公司财务管理这一学科的专业知识,正体现了与时俱进的时代要求,有着重要的现实意义。

《跨国公司财务管理》一书,是受首都经济贸易大学出版社之邀编写而成的,全书共分十三章,前两章概述跨国公司财务管理的环境、财务管理的重要性以及财务管理的目标,第三章到第十二章详细阐述跨国公司财务管理的主要内容,最后一章即第十三章概要说明跨国公司财务管理信息化的建设思路。各章的具体内容如下:

第一章主要阐述跨国公司的定义、跨国公司的经营环境、跨国公司的经营驱动动因以及跨国经营的目标,在此基础上,分析跨国公司财务管理的特征。

第二章在全面剖析跨国公司各类资源及各种资源属性的基础上,

分析跨国公司获取财务资源的能力以及面临的各种风险,探讨如何组合跨国公司的各种资源以分散风险,借此分析跨国公司财务管理的环境、财务管理的目标以及跨国公司财务管理的主要内容。

第三章主要阐述跨国公司外汇风险管理。首先,详细阐述外汇风险的含义、分类、四种货币折算方法,并介绍国际平价条件及汇率预测方法。其次,详述外汇风险管理的原则以及外汇风险的各种规避措施。最后,分析目前国内外跨国公司外汇风险管理的动态。

第四章从分析跨国公司财务管理面临的主要风险出发,提出跨国公司的财务风险管理战略,明确财务管理是跨国公司管理的中心环节,是实现跨国公司价值最大化和可持续发展的基石。

第五章主要阐述跨国公司资金效率的理论、资金集中管理的含义,介绍目前跨国公司进行资金集中管理时采用的主要模式,以及资金集中管理的优势和意义。在此基础上,分别详细说明跨国公司资金转移的类别、资金转移的主要方式及其各自的特点及适用条件。

第六章主要阐述跨国融资的主要方式和渠道,分析各种融资方式和渠道的优缺点,并介绍跨国融资资本成本的主要估计方法,探讨跨国公司如何进行资本结构选择。此外,还分析跨国融资面临的主要风险以及目前国内外跨国公司融资风险预警的技术手段和管理方法。

第七章主要阐述跨国公司转让定价机制。首先,从转让定价机制的定义谈起,探究其存在的理论基础和原则,并讨论该机制具有的财务功能和制约因素。其次,进一步研究跨国公司转让定价运行机制对我国未来企业管理和财务管理的战略性影响。

第八章主要阐述跨国公司对外直接投资的界定以及跨国公司对外投资的主要特征,分析影响对外直接投资决策的因素。然后,进一步分析跨国公司对外直接投资决策包括的内容,定性与定量地制定决策的方法,以及制定对外直接投资决策时需要遵循的准则。在此基础上,说明对外直接投资决策财务评价的内容及其必要性,对外投资评价的

原则和标准。

第九章主要阐述跨国公司战略管理和全面预算的含义与目标、如何将跨国公司的战略与全面预算相结合、如何构建全面预算系统模型及如何将全面预算与业绩评价考核联系起来,使全面预算成为管理的一项不可或缺的工具。

第十章主要阐述跨国并购。从介绍跨国并购的定义出发,详细阐述跨国并购中目标企业的选择以及并购价格的确定。

第十一章主要阐述国内企业税收筹划在国际范围内的延伸和发展,即跨国公司税收筹划的有关知识。跨国税收筹划产生和存在的条件不仅仅有跨国公司追求利益最大化的主观动机,也有其他一系列外部条件。这些外部条件主要包括:各国税收管辖权的不统一,各国税制体系、税基宽窄、税率、各种税收优惠措施不同,避税港的存在,各国税收征管、国际税收协作水平以及避免国际双重征税方法的差异,等等。

第十二章主要阐述跨国公司财务控制组织,除了叙述跨国公司财务控制的基本概念、意义和内容,还详细讨论与M型和H型相结合的组织结构——“公司总部—事业部—子公司”相适应的跨国公司财务控制组织体系的基本框架及各层级组织的主要职责。

第十三章主要阐述跨国公司财务管理信息化的含义,财务管理信息化发展的过程,财务管理信息化系统的构建,计划及预算系统的构建,资金管理系统的构建,以及跨国公司内部审计的内容、要点和内部审计体系的构建。

本书在参考大量国内外文献的基础上,融入了近年来国内外学者的研究成果,这些研究成果已在参考文献中一并列出。根据跨国公司财务管理这一课程的特点,本书还选用了较多的实例,并将对这些实例的阐述融入教材的主干内容之中。此外,为了加强教学的实证环节,

本书各章最后都附有案例。这些案例来源于多个渠道:有些取自近年来课题的研究报告,有些来源于相关论文,还有些来源于各类媒体。在此,向这些案例的相关作者表示衷心的感谢。

本书由王允平教授和陈燕博士提出总体结构和章节安排、担任主编,中央财经大学张烨、孟娇、魏慧、周晓明、朱蕾、马野、董霞、向飞丹晴和黄杰同志参加了编写工作。在此,谨向这些同志表示衷心的感谢。同时,也衷心感谢海内外相关学者,因为正是他们的创造性工作和真知灼见充实了本书的内容。

呈现在读者眼前的这本《跨国公司财务管理》,不论整体结构的设计,还是每一章内容的安排以及案例的选择,都还只是我们所作的一种尝试。因此,书中难免有错漏和不足,恳切希望广大读者以及从事相关研究和实际工作的学者、专家提出宝贵意见,以便今后进一步修正、完善。

中央财经大学 王允平
中国人民大学 陈 燕

2007年6月



目 录

CONTENTS

第一章 概述

1

第一节 经济全球化的趋势 / 1

第二节 跨国公司的内涵、定义与类型 / 3

第三节 跨国公司的发展与变迁 / 9

第四节 跨国公司经营的动因与目标 / 14

第五节 跨国公司财务管理的特点 / 18

第六节 跨国公司财务管理的主要内容 / 20

第二章 跨国公司财务管理的目标

28

第一节 跨国公司内部资源的界定 / 28

第二节 跨国公司财务资源的获取 / 34

第三节 跨国公司资源的组合与转移 / 38

第四节 跨国公司财务管理的环境 / 43

第五节 跨国公司财务管理的目标 / 48

第三章 跨国公司外汇风险管理

53

第一节 外汇风险概述 / 53

第二节 汇率与汇率预测 / 60

第三节	外汇风险管理原则与策略 / 71	
第四节	外汇风险管理展望 / 80	
本章附录	国际平价关系 / 89	
第四章	跨国公司财务风险管理	97
第一节	跨国公司财务管理风险 / 97	
第二节	跨国公司财务管理风险的识别与评价 / 99	
第三节	跨国公司财务风险管理战略 / 112	
第五章	跨国公司资金管理	120
第一节	概述 / 120	
第二节	跨国公司资金集中管理 / 123	
第三节	跨国公司营运资金管理 / 133	
第四节	跨国公司国际资金转移管理 / 143	
第五节	跨国公司国际结算 / 148	
第六章	跨国公司融资决策	166
第一节	跨国公司融资 / 167	
第二节	跨国公司资本结构选择 / 173	
第三节	跨国公司融资风险与特征 / 180	
第四节	跨国公司融资风险管理现状 / 182	
第五节	跨国公司融资风险预警 / 185	
第七章	跨国公司转让定价机制	194
第一节	跨国公司转让定价机制概述 / 195	
第二节	跨国公司转让定价的主要形式与方法 / 203	
第三节	跨国公司转让定价的财务功能及其制约因素 / 208	

第四节	跨国公司转让定价运行机制 / 213	
第五节	跨国公司转让定价机制的战略思考 / 221	
第八章	跨国公司投资决策财务管理	229
第一节	跨国公司对外直接投资的界定及特点 / 229	
第二节	影响跨国公司对外直接投资决策的因素 / 232	
第三节	跨国公司对外直接投资决策的原则、内容与方法 / 239	
第四节	跨国公司对外直接投资决策评价 / 247	
第九章	跨国公司战略和全面预算管理	257
第一节	全面预算的含义与目标 / 257	
第二节	跨国公司战略管理与预算整合 / 262	
第三节	跨国公司全面预算系统模型 / 267	
第四节	全面预算体系和业绩评价 / 270	
第十章	跨国公司并购财务管理	281
第一节	跨国并购的含义 / 281	
第二节	跨国并购主体 / 287	
第三节	跨国并购目标企业的选择 / 293	
第四节	并购定价 / 298	
第五节	跨国并购财务整合 / 305	
第十一章	跨国公司税收筹划	317
第一节	跨国公司税收筹划的含义 / 317	
第二节	跨国公司税收筹划的特点 / 319	
第三节	跨国公司税收筹划产生和存在的条件 / 321	
第四节	跨国公司税收筹划的风险 / 327	
第五节	跨国公司税收筹划策略 / 331	

第十二章 跨国公司财务控制组织体系 339

- 第一节 跨国公司的财务控制 / 339
- 第二节 跨国公司财务控制组织体系的构建 / 346
- 第三节 跨国公司董事会层次的财务控制 / 350
- 第四节 跨国公司经营层次的财务控制 / 354
- 第五节 跨国公司事业部和子公司的财务控制 / 358
- 第六节 跨国公司财务总监 / 361

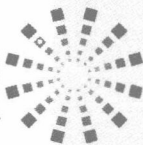
第十三章 跨国公司财务管理信息化 367

- 第一节 跨国公司财务管理信息化概述 / 367
- 第二节 会计及报表系统的构建 / 371
- 第三节 计划及预算系统的构建 / 375
- 第四节 资金管理系统的构建 / 380
- 第五节 内部审计系统的构建 / 384

第十四章 跨国公司财务报告与分析 402

- 第一节 跨国公司合并报表 / 402
- 第二节 分部报告 / 417
- 第三节 跨国公司财务报告分析 / 423

参考文献 438



第一章 概述

学习目标

- 了解经济全球化的趋势
- 了解跨国公司的定义、类型以及跨国公司经营环境的变迁
- 熟悉跨国公司经营的动因和目标
- 掌握跨国公司财务管理的特点及主要内容

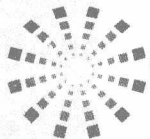
第一节 经济全球化的趋势

经济全球化是当前世界经济发展的两大趋势之一,这是世界经济发展到一定阶段的必然结果,对于世界经济、区域经济以及国别经济各个方面,包括生产、交换、消费和分配等领域,都产生着深远的影响。

一、经济全球化趋势

第二次世界大战以后,世界经济中各国之间的相互渗透和相互依赖关系日益加深,尤其是在冷战结束后。不仅发达国家之间在资金、技术和市场上高度融合,而且发达国家和发展中国家之间的经济利益也错综交织、相互影响,经济全球化已经成为世界经济发展的重要特征。

经济全球化是指商品、劳务、技术、资金等生产要素在全球范围内流动和配置,从而使各国经济相互依赖程度日益加深的趋势。其主要表现是生产全球化、



贸易全球化和资本全球化。

经济全球化的发展要求世界经济逐步实现全球经济一体化。经济全球化表述的是各国经济高度相互依赖的状态和密切融合的过程,是指世界经济已经成为一个不可分割的整体。而全球经济一体化应是在经济全球化发展的基础之上,由各国政府签订一系列的协议和条约,并建立相关的具有法律约束力和行政管理能力的国际经济合作组织,将各国之间形成的经济融合关系从法律和组织上确定下来,这也是近年来各种国际经济合作与协调组织不断发展和扩大的原因。因此,经济全球化是通过生产力的发展,推动市场在更大范围和更高程度上扩展,从而使世界经济逐渐融合为一个密不可分的整体;全球经济一体化是各国政府、区域性和国际性组织在生产关系方面对经济全球化作出相应调整,并对这一发展过程提供制度性保证。尽管在全球层面上已有世界贸易组织、国际货币基金组织、世界银行等国际经济组织,但它们还远未发展成为世界各国都参加的具有法律约束力和行政管理能力的组织,至多只能被认为是刚开始形成的全球经济一体化的雏形。

由于经济发展水平的差异,世界各国之间存在着不同的经济利益需求,复杂的经济矛盾难于协调统一,因此,全球经济的一体化可以说尚未正式起步。与此形成鲜明对照的是世界不同地区早已出现了一系列的经济一体化组织。

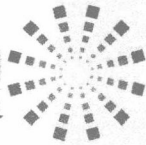
二、经济全球化进程中的发达经济体与新兴经济体

过去 20 年,特别是最近 10 年经济全球化迅速发展所带来的最为深远的影响是大型新兴经济体的出现。所谓新兴经济体的现象始于 20 世纪的 60 年代,最为典型的成功案例是亚洲“四小龙”和“四小虎”的出现。但那时新兴经济体的规模一般都很小,不足以对以发达国家为主体的全球经济和贸易格局带来巨大的冲击。20 世纪 90 年代冷战结束以后,由发达国家所推动的经济全球化浪潮迅速兴起,中国、俄罗斯、印度、巴西等大型发展中国家迅速融入经济全球化浪潮之中,走上了新兴经济的道路。

根据国际货币基金组织世界经济展望数据库(2011 年 9 月更新版)的资料,从 2001 年到 2010 年短短 10 年,世界主要新兴经济体在全球经济中所占的比重从 8.72% 迅速上升到 18.19%,而主要发达经济体的相应比重由 75.15% 下降到 62.06%。与此同时,发达经济体与新兴经济体在全球贸易中的相对地位也发生了类似的变化。

新兴经济体作为经济全球化的主角出现将是一个不可避免的现象。

经济全球化迅速发展的原因除了新科技革命、工业革命后世界市场的迅速扩大、交通通信发展、市场经济体制、两极隔绝瓦解之外,还有一个很重要的因



素,这就是跨国公司。

以空中客车制造业为例。空中客车工业的制造和设计主要由法国、德国、英国、西班牙的宇航公司共同承担。另外,北美洲、亚洲、欧洲约 10 万人参与了空中客车的制造。全球目前正在运营中的 3 700 架空中客车中,50% 的飞机已经装配有中国制造的零部件。

资本正是通过跨国公司这一载体,以其本质固有的逐利性推动了资本的跨国运动,同时加速了世界经济一体化的进程。目前,世界贸易总额已约占世界 GDP 总额的 1/4 左右。自 20 世纪 90 年代以来,国际贸易增长率大大高于世界经济增长率。20 世纪 90 年代,世界贸易额平均每年增长 6%。

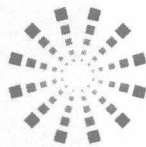
2011 年,全球最大 100 家跨国公司海外资产比例、海外销售比例、海外雇员比例均超过了 60%。跨国公司通过战略、管理架构和理念文化的调整,推动着全球化进程的深化。跨国公司正悄然地呈现出新的形式——全球性公司。IBM 公司总裁帕米萨诺曾说过:在漫长的历史过程中,公司形式一直都在不断演变,20 世纪后期的跨国公司同百年前的国际公司之间鲜有相同之处,而这些百年前的国际公司又同 18 世纪的东印度公司大相径庭。而今,全球整合企业是一种新型的企业组织形式,跨国公司仍然在全球经济一体化进程中发挥着其应有独特的作用。

第二节 跨国公司的内涵、定义与类型

一、跨国公司的内涵

跨国公司(Transnational Corporation)是首先在西方经济发达国家产生和发展起来的企业组织形态,它出现于 19 世纪 60 年代中期。第二次世界大战以后特别是 20 世纪五六十年代以来,跨国公司得到了迅速发展,成为世界经济与政治格局中一支重要的力量。虽然跨国公司这一称谓已为人们所熟知,但从学术的角度给它下一个确切的定义,却并非易事。因为这种国际性企业从产生到现在,学术界和实际工作部门对其曾有过多种称谓,并且有不同的定义标准。

20 世纪六七十年代,跨国公司在世界范围内迅速发展起来,对跨国公司各种各样的、内涵十分相近的称谓也出现了,如国际公司(International Corporation)、多国公司(Multinational Corporation)、全球公司(Global Corporation)和跨国公司(Transnational Corporation)等。不同的名称虽然都表示从事跨国经营活动的企业,但其内涵却有较大差别。这种差别源于跨国公司在不同发展阶段演变



的历史,以及企业跨国经营的不同战略。^①

国际公司出现于跨国公司发展的早期阶段。在这一时期,公司基本以母公司所在国的业务为主,国外的业务在公司总业务中所占的比重很小;国外子公司和分公司主要是为增强母公司的竞争实力而进行生产经营活动,如增加母公司产品在国外的销售,保证原材料供应,提供廉价劳动力、零部件等。国际公司的国际化生产经营主要建立在国际产品寿命周期理论的基础上。国际公司根据国内市场需求研制开发新产品,开拓新产品的国内市场。当国内市场达到饱和时,公司就把目标转向产品的国际市场。企业开拓市场的方式多种多样,如产品直接出口,出售产品技术或专利技术,乃至对外直接投资;或者,通过母公司把设备和技术转到国外子公司,借助国外生产降低产品成本,再把产品返回母国或其他国家销售。这种以产品寿命周期为依托,在国内市场的基础上开展跨国经营的经营战略即国际战略。

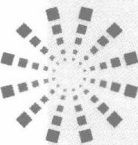
多国公司是指根据东道国的具体环境开展跨国经营业务的国际公司。为了保证跨国经营的成功,国际公司在经营过程中,需要根据不同的东道国的特点,因地制宜,调整产品结构、产品性能和发展战略等,甚至需要在不同东道国的子公司中采用不同的管理方法。多国公司的突出特点是在不同东道国中具有较强的灵活性和适应能力。许多大型跨国公司,如雀巢、飞利浦、联合利华等在发展的早期阶段都采用的是多国战略。

全球公司把世界上不同国家的市场看作一个整体,从全球市场的角度制定跨国经营战略,把全球市场作为目标开展跨国经营活动。全球公司在母国或少数几个东道国设立生产基地,扩大生产规模,满足全球市场的需求。全球公司采用全球经营战略,通过以全球性协调为基础的大规模生产经营活动,提高效率、建立绝对成本优势、占领全球市场。日本的佳能、松下等公司,基本上采用的是全球战略。

跨国公司经营的主导思想是从每个东道国的特定环境入手开展跨国经营活动。跨国公司的母子公司之间不是简单的集权与分权的关系,而是在全球一体化的经营网络中相互依存,通过复杂的组织管理和协调系统进行有效运转。20世纪90年代以来,越来越多的公司在制定和实施跨国经营战略时兼顾效率和适应能力,力求发展成为真正的跨国公司。

上述称谓中,又以“跨国公司”和“多国公司”最为常见。20世纪60~80年代,西方许多国家将“跨国”和“多国”这两个词混用,甚至“多国”一词用得更多

^① 原毅军著:《跨国公司管理》,第3版,大连理工大学出版社,2004年,第1页。



一些。1965年,美国哈佛大学成立了跨国公司研究中心,在系统调查和资料收集的基础上,对跨国公司进行了深入研究,并出版了大量专著和论文。在他们的专著和论文中,采用的均是“多国”称谓。1973年,在联合国经社理事会第57次会议上,在讨论题为“多国公司对经济发展和国际关系的影响”的报告时,来自巴西、阿根廷、智利等拉丁美洲国家的代表提出,在拉丁美洲经济一体化的文件中,“多国公司”一词特指安第斯条约国家组织成员国共同创办和经营的公司,这些公司完全不同于那些单纯在国外进行直接投资并获取巨额利润的公司。这些代表强烈要求采用“跨国公司(Transnational Corporation)”一词来定义和描述那些以一国为基础、从事跨国生产经营活动的企业,并以此和现存的“多国公司”相区别。联合国经社理事会采纳了这一建议,并在此后经社理事会为设立跨国公司委员会和跨国公司中心而发布的相关决议中用“跨国公司”取代了“多国公司”。从此,“跨国公司”这一称谓在世界经济中使用开来,并得到了世界其他国家的广泛认同。

二、跨国公司的定义与特点

(一)有关跨国公司的不同定义

不同的学者对跨国公司的定义不同。英国学者胡德(N. Hood)和杨(S. Young)于1979年在《多国企业经济学》(The Economics of Multinational Enterprise)中对跨国公司所下的定义是:“跨国公司是指在一个以上国家拥有(全部或部分)控制和管理能产生收益的资产的企业,这就是从事国际生产,即通过对外直接投资、筹资进行的跨国界生产”。^①

英国里丁大学(Reading University)著名的跨国公司研究专家约翰·邓宁(John H. Dunning)于1993年在其著作《多国企业与世界经济》(Multinational Enterprise and World Economy)中对跨国公司下了一个突出跨国生产经营活动的定义,即多国企业或跨国公司就是从事对外直接投资并在一个以上国家拥有或控制着从事增值活动(Value-adding Activities)企业的机构。^②

此外,还可依据跨国公司结构、企业业绩和企业行为的不同标准对跨国公司进行定义。

1. 结构性标准:

(1)跨国公司是在两个或两个以上国家从事经营活动的企业,包括私营企业和国有企业。这个定义强调企业跨国经营的地理区域和活动范围。

① 崔日明,徐春祥编著:《跨国公司经营与管理》,第1版,机械工业出版社,2005年,第4页。

② 崔日明,徐春祥编著:《跨国公司经营与管理》,第1版,机械工业出版社,2005年,第4页。