

■ 高等院校经济与管理类专业适用教材

KUAGUO GONGSI
CAIWU GUANLI

跨国公司 财务管理

KUAGUO GONGSI CAIWU GUANLI

(修订第二版) 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类专业适用教材

跨国公司 财务管理

KUAGUO GONGSI CAIWU GUANLI

(修订第二版) 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

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务管理/王允平,陈燕主编.—2(修订本).—北京:首都经济贸易大学出版社,2010.9

ISBN 978-7-5638-1295-0

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(2007)第 120817 号

跨国公司财务管理(修订第二版)

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 北京大华山印刷厂

开 本 787 毫米×980 毫米 1/16

字 数 504 千字

印 张 26.25

版 次 2007 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月修订第 2 版

2010 年 9 月总第 2 次印刷

印 数 5 001~9 000

书 号 ISBN 978-7-5638-1295-0/F·749

定 价 36.00 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

时光荏苒,岁月如梭。转眼间,《跨国公司财务管理》初版问世已经3年了。3年来,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,所作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。

确实,相对于国内公司(在与跨国公司相对的意义上一)一般的财务管理的内容而言,资金管理、汇率风险管理、税务管理、转让定价、预算管理、财务系统信息化等方面应该并已经成为跨国公司财务管理的核心内容。资金流转管理是跨国财务管理最基本的活动之一,资金的集中管理可以优化资本结构,降低资金成本,同时,防范筹资风险也是资金流转管理的主要内容;汇率风险管理是跨国公司财务管理的特色,正确认识和防范、规避外汇风险,是汇率风险管理的重要内容;跨国公司不可避免地需要面对各国税收法律法规的约束,因此,税务管理主要是做好公司的税收筹划工作,降低公司税收负担,节约公司跨

国运营成本;转让定价管理是跨国公司最为重要的经营策略,内部转移价格在跨国公司内的运用,可以促进公司资源的优化配置,同时实现跨国公司合理避税,降低公司整体税负;预算管理是公司经营战略的具体体现,是公司资源配置的工作,这样,预算管理也就成了跨国公司财务管理的基本范畴;财务系统信息化是跨国公司财务管理的必然趋势,其目的在于确保财务信息获取的安全、及时、准确和完整。因此,本书的总体结构和章节安排可以说较好地把握住了“跨国公司财务管理”这门课程的学科特点和主体内容。

有鉴于此,此次修订,我们只增补、修改了个别章节正文的小部分文字,同时适度增删了各章末所附的一些案例。期望在保持初版特色的同时,能够与时俱进,体现时代的发展与知识的进步。

陈 燕

2010年8月

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 跨国公司的内涵、定义与类型 / 1
- 第二节 跨国公司的发展与变迁 / 7
- 第三节 跨国公司经营的动因与目标 / 12
- 第四节 跨国公司财务管理的特点 / 16
- 第五节 跨国公司财务管理的主要内容 / 18

第二章 跨国公司财务管理的目标

27

- 第一节 跨国公司内部资源的界定 / 27
- 第二节 跨国公司财务资源的获取 / 33
- 第三节 跨国公司资源的组合与转移 / 37
- 第四节 跨国公司财务管理的环境 / 42
- 第五节 跨国公司财务管理的目标 / 47

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 / 149

第六章 跨国公司融资决策

165

第一节 跨国公司融资 / 166

第二节 跨国公司资本结构选择 / 172

第三节 跨国公司融资风险与特征 / 179

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 / 184

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 / 212

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 282

- 第一节 跨国并购的含义 / 282
- 第二节 跨国并购主体 / 288
- 第三节 跨国并购目标企业的选择 / 294
- 第四节 并购定价 / 299
- 第五节 跨国并购财务整合 / 307

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 340

- 第一节 跨国公司的财务控制 / 340

第二节 跨国公司财务控制组织体系的构建 / 347

第三节 跨国公司董事会层次的财务控制 / 351

第四节 跨国公司经营层次的财务控制 / 355

第五节 跨国公司事业部和子公司的财务控制 / 359

第十三章 跨国公司财务管理信息化

364

第一节 跨国公司财务管理信息化概述 / 364

第二节 会计及报表系统的构建 / 368

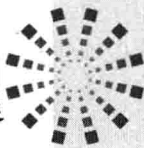
第三节 计划及预算系统的构建 / 372

第四节 资金管理系统的构建 / 377

第五节 内部审计系统的构建 / 381

参考文献

400



第一章 概述

学习目标

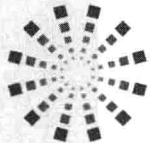
- 了解跨国公司的定义、类型以及跨国公司经营环境的变迁
- 熟悉跨国公司经营的动因和目标
- 掌握跨国公司财务管理的特点及主要内容

第一节 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

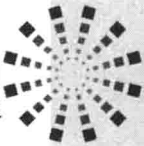
国际公司出现于跨国公司发展的早期阶段。在这一时期,公司基本以母公司所在国的业务为主,国外的业务在公司总业务中所占的比重很小;国外子公司和分公司主要是为增强母公司的竞争实力而进行生产经营活动,如增加母公司产品在国外的销售,保证原材料供应,提供廉价劳动力、零部件等。国际公司的国际化生产经营主要建立在国际产品寿命周期理论的基础上。国际公司根据国内市场需求研制开发新产品,开拓新产品的国内市场。当国内市场达到饱和时,公司就把目标转向产品的国际市场。企业开拓市场的方式多种多样,如产品直接出口,出售产品技术或专利技术,乃至对外直接投资;或者,通过母公司把设备和技术转到国外子公司,借助国外生产降低产品成本,再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做一个整体,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。

^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。



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 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。

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。

(2) 跨国公司是在不同国家拥有多个工厂或多个经营单位的企业。这个定义强调以对外直接投资为基础的跨国经营管理。

(3) 跨国公司是指其股份所有权归多个国家居民或企业所有的公司。这个定义强调所有权的多国性。如果一个企业实现了跨国生产经营,但其所有权完全归属于一国的居民,则这个企业不能被称做跨国公司。至于一国企业拥有另一国企业多大比例的股份才算跨国公司,各国的标准不同。目前,普遍接受的标准是国际货币基金组织确定的 25%。

2. 经营业绩标准:

(1) 跨国公司在国外的经营业绩,如销售额、利润、雇员人数或资产额,占公司全部销售额、利润、雇员人数或资产额的比例应该在 25% 以上。这个定义强调国外生产经营活动的范围和成效。但这一比例并非固定的,不同行业、不同企业可能会选择不同的比例。

(2) 跨国公司是从事大量对外直接投资、并有效控制和管理国外资产的公司。根据这种定义,拥有国外企业股份但不介入日常管理活动的公司不能称做跨国公司。

3. 企业行为特定标准。按这类标准,比较权威的是联合国经社理事会下的定义:“跨国公司是指那些在两个或更多的国家进行直接投资,拥有和控制工厂、矿山、销售机构及其他资产的公司制企业”。1984 年,联合国对这个定义进行了修改,新的定义是:①跨国公司是指出在两个或两个以上国家经营业务的企业实体,不论其采取何种法律形式经营,也不论在哪一经济部门经营;②这种企业在一个决策体系中经营,因而具有协调的政策和共同战略;③企业的各个实体通过所有权或相互之间的影响联系在一起,并分享知识、资源及分担责任。①

(二) 跨国公司的特点

以上是跨国公司的不同定义,由于所站的角度不同,表述自然有所不同。但是,定义所包含的关于跨国公司的特点却殊途同归。归纳起来,跨国公司具有如下一些特点:

1. 资源配置全球化。跨国公司区别于其他企业的突出特点即是其全球化的

① 李尔华著:《跨国公司经营与管理》,第 1 版,清华大学出版社、北京交通大学出版社,2005 年,第 2 页。