

跨国公司财务战略管理探析

安徽财经大学会计系 翟胜宝 安徽财经大学财税系 郑洁

[摘要] 经济的全球化和竞争的国际化是当今世界经济显著特征。推动经济全球化的主导力量是跨国公司。然而,传统的财务管理理论与方法已不能适应跨国公司经营的需要,鉴于此,实施财务战略管理成为必要。跨国经营企业实施财务战略管理应坚持一定的科学原则,并采取相应的策略。

[关键词] 跨国公司,财务战略管理,系统化管理,实施策略

一、跨国公司财务战略的内涵

跨国公司财务战略是指跨国公司在一定时期内,为实现财务管理的目标,根据宏观经济发展状况和跨国公司发展战略,对财务活动的发展方向 and 途径,从总体上作出的一种全局性、长期性和创造性的谋划。跨国公司财务战略的选择,决定着财务资源配置的取向和模式,影响着财务管理活动的行为与效率。

跨国公司财务战略是为适应总体的竞争战略而筹集必要的资本,并在组织内有效地管理与运用这些资本的策略,是整体战略的重要组成部分。跨国公司财务战略体现着对经营战略的全面支持性,是经营战略的执行与保障体系。跨国公司财务战略通过动态长期规划,不断扩大财务资源规模和期限,提高资本结构的合理性,进而充分发挥财务资源的最大效益。如果能正确制定并有效地实施跨国公司财务战略,它将会有效地增加公司价值。

二、跨国公司财务战略管理的原则

进行跨国公司财务战略管理,应当遵循以下几条科学原则:

(一) 重视战略环境原则

成功的跨国公司财务战略管理必须重视所处的财务管理环境,不但要适应环境,而且要能利用和影响环境。跨国公司财务战略的制定和实施,必然要受其内外部环境因素的影响。跨国公司财务战略管理要求密切关注内外部财务管理环境的变化,分析机会与风险的存在方式和影响程度,着重考察它们对资金流动的影响,以便对跨国公司财务战略进行调整。

(二) 系统化管理原则

系统论的核心思想是系统的整体观念。任何系统都是一个有机整体,是各个要素的有机组合。要素之间相互联系,构成一个不可分割的整体。

成功的跨国公司财务战略管理,将其视为一个不可分割的整体加以管理,其目的是提高财务管理的整体最优化程度。在制定和实施跨国公司财务战略过程中应做到:更加关注整体的财务状况;设置好具体的、各部门的明细跨国公司财务战略目标;协调好各部门、各单位的财务活动,使之形成合力。

(三) 全过程管理原则

全过程管理就是要做到预先管理、过程管理和事后管理相结合。跨国公司财务战略要取得成功,必须将跨国公司财务战略的制定、实施、控制和评价的全过程进行严格、科学的管理,这样才能提高跨国公司财务战略管理的效率和效益。对其中任何一个环节的忽视,都会带来不良后果。

(四) 全员参与原则

基于正式组织和非正式组织理论,管理的效果受到正式组织和非正式组织的共同影响,而当它们共同发挥作用时能更大程度上动员公司全体员工。跨国公司财务战略管理不仅要求高层管理者的正确决策,而且也需要中下层全体员工的参与和支持。虽说跨国公司财务战略的制定过程主要是领导者的职责,但也离不开中下层员工的配合。跨国公司财务战略一旦实施,要达到预期效果在很大程度上取决于全体员工的理解、支持和合作。

(五) 反馈和前馈相结合的控制原则

跨国公司财务战略管理关心的是长期财务目标的实现。其实施过程中不可能不出现问题,这就需要不断地进行信息反馈,保证跨国公司财务战略的适应性。并及时修正不合理的财务战略,采用滚动式管理并持之以恒,这样才能最终实现跨国公司财务战略目标。

然而,简单的反馈控制并不能有效地解决一切控制问题。其最主要的原因就是迟滞问题,即从发现偏差到采取更正措施之间可能有时延现象。因此,还需要前馈控制。

Political Economy, 92(3): 451 - 471.

[3] Helpman, E., Krugman, P. (1985). Market Structure and Foreign Trade. Cambridge, MA: MIT Press.

[4] Lipsey, R. E., Weiss, M. Y. (1981). Foreign production and exports in manufacturing industries. Review of Economics and Statistics, 63(4): 488 - 494.

[5] Markusen, J. R. (1997). Trade versus investment liberalization. Working Paper 6231, National Bureau of Economic Research.

所谓前馈控制又可称为指导将来的控制,它的具体办法是不断利用最新的信息进行预测,把所期望的结果和预测的结果进行比较,采取措施使投入和实施活动与期望的结果相吻合。比如一个企业期望的销售预测表明:下个月的销售量同所期望的销售量相比将低很多。这时就可以采取新的广告措施、推销办法或引进新产品,以便改进实际销售量。

三、影响跨国公司财务战略管理的主要因素

跨国公司财务战略管理主要受到国际环境五大因素的影响:

(一) 汇率变动和税率差异

跨国公司经营业务必然涉及国际间的收支和结算,货币间的汇率变化不仅会影响跨国公司财务报表的各项指标,也会影响跨国公司的投资、筹资、利润分配以及经营结构等一系列战略决策的制定。跨国公司的税赋取决于它所从事业务所在国的税收特征,而重要的税收特征在于公司所得税、预提税、税收协定和税收抵免等。跨国公司在从事跨国经营时,把资本投向不同的国家,就会涉及到多个国家的税法,为了合理地作出财务战略决策,财务人员必须科学地进行税收管理。

(二) 利率水平和收益率差异

利率是计算借贷资金报酬的依据,利率水平的高低直接影响借款者的成本和贷出者的收益。利率的不同直接影响到母公司的战略决策。如:考虑到利率即为跨国公司债务成本的基础,各子公司的资本结构会有所差异。

(三) 资本结构的成本不同

选择和寻求跨国公司合理的资本结构,即长期债务资本对权益资本的比例构成,是跨国公司安排筹融资的重要内容,其原则是降低融资成本和融资风险,使公司整体资本结构最佳。其目的是保证跨国公司的资本成本最小,从而使跨国公司价值最大。

(四) 知识经济时代的新风险

随着知识经济时代的到来,“知识”资本日益成为跨国投资最核心的生产要素,以知识型投资为核心风险的管理将成为未来跨国公司风险管理的主导。高层次人才流失是当代跨国公司的最大风险。另外,随着各国经济联系日益密切和竞争的日益加剧,跨国公司面临风险地区更为扩散化的风险。

四、跨国公司财务战略管理的实施策略

(一) 总部中心策略。跨国总部应该成为整个财务管理的核心,发挥资金筹措中心、投资决策中心、现金储备中心、价格转移中心、合理避税中心和风险控制中心的职能,并汇总编制全面的财务报表。跨国总部起到统领全局的作用,也能使其内部各子公司更好地发挥协同效应。

(二) 低成本竞争。指设法使成本比竞争对手低,保持低成本的优势地位,产品以廉取胜的策略。实现低成本方略的途径主要是利用产量规模经济效益和提高市场占有率。在实施低成本策略时,除了考虑价格竞争因素的积极作用时,还应重视非价格竞争因素。

(三) 经营多角化。跨国经营与财务管理,空间极为广阔,市场需求多样,但竞争异常激烈。为适应市场需求,强化服务和竞争机能,并减少因单一业种经营所带来的风险,跨国公司须不断地研究新技术、开发新产品、发展新事业,即需要开展多角化经营,并促进业种间的交叉与渗透。例如,日本新第二精工株式会社,随着其事业的发展,曾预计1990年手表与钟表的销售额将只占预定销售目标的一半。于是,从1980年开始便开展了积极的多角化经营与财务管理,取得了明显的成效,并保持了其较好的国际竞争优势。

(四) 目标集聚策略。虽然经营多样化能够在一定程度上分散风险,但是也有分散公司资源的缺点。目标集聚策略是围绕某一特定的市场提供产品和服务。由于它往往提供更好更专业化的产品和服务,结果是,公司或者通过较好满足特定对象的需要实现了低成本;或者在通过目标集聚策略建立核心竞争力的基础上建立经营多角化策略,核心竞争力作为新业务发动机的功能得以发挥;或者二者兼得。

(五) 优化筹资。筹措必要的资金是投资战略实施的前提。筹资策略应根据内外财务管理环境的状况和走势,对资金筹措的目标、结构、渠道和方式等进行长期和系统的谋划,旨在为经营战略的实施和提高核心竞争力提供可靠的资金保证,并力求不断降低融资成本,提高筹资效益。此外,还可利用背对背贷款、平行贷款、货币兑换及贷款兑换等手段灵活调配资金。

(六) 科学投资。这是跨国公司财务战略管理的核心内容,决定着能否把有限的资金和资源合理配置,有效利用。应当按照总体战略来安排长期投资,从全球角度优化资源配置。要科学研究和应用规模经济原理,综合运用最佳生产曲线、成本函数等现代经济理论模型,探索最佳的投资规模,获取最优的投资效益。另外,还应该合理运用SWOT分析法、波士顿矩阵法和行业结构分析法等进行投资策略的制定。

(七) 合理避税。利用各国法律及税制的差异进行合理避税,是跨国公司财务战略管理的重要措施,为此,应努力学习如何按照有关法律进行合理避税。同时,还要充分利用对电子商务实行的免除关税的优惠政策,运用先进的电子商务商业模式进行国际贸易。另外,由于转移价格可以降低整个公司的税负,即将利润从高税率国家的子公司转移到低税率国家的子公司或处于亏损状态的子公司,跨国公司可减轻其税负。所以应充分和合理利用转移定价对降低税负的作用。

高校科研支出计入高等教育成本问题研究

哈尔滨工程大学 李淑霞 付毓维 朱建新

[摘要] 本文阐述了要全额核算高等学校教育成本,必须将高校科研支出按一定比例计入的观点,并提出用统计学中的主成分分析思想,测算高校科研支出计入高校教育成本的测度方法。

[关键词] 高等教育成本,高校科研费用,测度

一、概述

随着高校面向社会自主办学法人地位的确立,高校办学逐步进入市场,资金来源渠道日益多样化,社会各界对高校会计信息的需求也在与日俱增,教育成本已成为高校管理者、政府部门、学生家庭以及社会各方面关心的重要信息之一。《〈中国教育改革和发展纲要〉的实施意见》中规定,高等学校的学生实行缴费上学的制度,缴费标准由教育行政部门按生均培养成本的一定比例和社会及学生家长承受能力因地、因校(或专业)确定,这就使得教育成本成为政府部门确定学费标准的重要依据。同时,随着我国高等教育规模的快速发展,2003年我国高等教育毛入学率已达到17%,按照国际上通用的划分高等教育所处阶段的标准,我国高等教育已由精英教育阶段步入大众化教育阶段,可反映国家对高等教育投入的指标——全国财政性教育经费占当年国内生产总值的比例,从1995年的2.41%提高到2001年的3.19%,年均增长率仅为0.13%,比1994年世界平均5.1%的水平低得很多。教育需求的巨大压力、教育规模快速增长与公共教育经费投入不足的矛盾越来越突出,而教育资源的疏于管理、低效运行更加剧了这一矛盾。实行教育成本核算,提高教育资源利用效率已成为高校生存发展的现实选择。

二、高校科研支出计入高校教育成本的必要性

由于高等学校教学活动、科研活动的相互融合、浸透,科研活动对教学活动有着重要的影响,要全额核算高等教育成本,首要问题就是解决科研支出如何计入的问题,这是无论通过采用统计调查法、会计资料转化还是会计核算法来测度教育成本都不可避免的问题。因为在现代大学中,高校的教学与科研活动之间存在着紧密的、互动的关系,科研工作对教育教学工作有着重大的影响和贡献。

我们认为,科研工作对教学工作的影响,主要体现在如下三方面:首先,科研活动锻炼、培养了教师,从而有利于提高教学水平。教师通过参加科研活动,能不断更新知识,把握本学科领域最前沿的知识及其发展动态,从而可能将这些最新知识和科学思想引入课堂,使学生能学到更多更先进的前沿性知识。因此,这方面的科研费用相当于投入到教学工作中用于提高教师水平、技能的培训费。其次,科研活动与学科建设息息相关,研究型大学往往具有一些世界一流学科,如哈佛大学的商业管理、政治学、化学、哲学,斯坦福大学的心理学、电子工程、植物学、教育学。这些研究型大学能办出一流学科的主要原因,就是通过大量的科学研究,尤其是技术基础研究,为学科内容增添新的理论和方法。^[1]因此,这方面的科研费用,相当于投入教学工作中的学科建设经费。第三,科研活动给学生提供了实践、锻炼的机会和舞台。现代教学活动特别注重对学生创新

(八) 资金转移策略

跨国公司资金内部转移除了有降低赋税的效应外,还可以获取两种套利机会:其一,金融市场套利。内部资金转移可使跨国公司在防范外汇管制情况下,为母公司或子公司的过剩资金寻找投资场所,为资金不足的子公司寻找新的资金来源。其二,管理体制套利。当子公司的产品受当地政府部门的价格限制时,跨国公司通过内部转移价格等方式重新分配利润以掩盖其真实的获利情况,增强在当地的竞争力。

(九) 契约化、网络化策略

面对知识经济时代的新风险应采取以下措施:第一,风险防范契约化。即通过协议合同等契约式的风险管理。例如,跨国公司通过向海外协议为提供管理、技术、专门知识(技能)、商标和向协议方提供产品或形象设计等,从而获得海外经营权。这种契约式的经营战略较以往海外直接投资具有较强的风险抵御能力。

第二,风险管理网络化。随着跨国战略联盟与合作的发展,跨国公司在结构上逐步演变成“全球网络跨国公司”。一是跨国公司内部网络;二是跨国公司战略联盟网络。网络管理的形成是跨国公司内部风险管理组织结构的一大创新。跨国公司的网络化结构大大增强了其抵御风险的整体实力。跨国公司的网络化经营使它实现经营地区多样化、全球化,使其在最短的时间内、在最广泛的市场上应用新的技术成果,加速技术创新的成本回收,有效地补偿了局部地区的风险损失。

[参考文献]

- [1] 陆正飞. 企业发展的财务战略[M]. 大连:东北财经大学出版社, 1998
- [2] 刘志远. 2000. 企业财务战略. 现代财务理论前沿专题[C]. 大连:东北财经大学出版社, 12
- [3] 王棣华. 2003. 严虹. 企业财务战略管理的多层透视[J]. 中国乡镇企业会计, 12
- [4] 熊淑琴, 王振宇. 入世后我国企业跨国经营的财务战略[J]. 管理江西审计与财务, 05
- [5] (美) Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey F. Jaffe. Corporate Finance. China Machine Press, 2002