

第 1 章 跨國企業與財務管理

一、是非題

- (X)1. 若企業僅以單純的出口或授權方式進入國際市場，也符合跨國企業的定義。
- (O)2. 透過收購外國企業股權的方式在海外設立營運據點，屬於海外直接投資的活動。
- (O)3. 如何運用來自營運活動的現金流量，如從事盈餘再投資、併購其他事業、發放股利、償還舊有債務、買回庫藏股等，是屬於企業的資本配置策略。
- (X)4. 企業設置獨立董事屬於「公司管理」層面的問題。
- (O)5. 利用獎酬制度的設計，將管理當局及員工的薪酬與跨國企業的整體績效表現相連結，是屬於比較積極的公司治理作法。
- (X)6. 在跨國企業的匯率風險中，換算風險係存在於以外國貨幣為計價單位的交易中，這些交易所產生的預期現金流量，若以本國貨幣衡量，其價值將會因匯率的波動而出現變化。
- (X)7. 換算風險不僅會反映在會計帳上，也會影響到跨國企業的現金流量。
- (O)8. 一般而言，政治愈民主、市場愈開放的國家，其政治風險愈低；反之愈集權、市場愈封閉的國家，其政治風險愈高。
- (O)9. 一般跨國企業會選擇較為弱勢的貨幣作為融資的幣別。
- (X)10. 「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)是由美國所主導。

二、填充題

1. _____ 是指跨國企業赴海外直接投入資本的活動。(Ans：海外直接投資)
2. _____ 的好處是可協助企業快速熟悉新的市場，並比較容易爭取到外國政府的支持，但缺點是一旦雙方理念不合，在利益分配及經營決策上便容易產生衝突。(Ans：合資)
3. 在財務策略中，企業資金來源應由多少負債資金或權益資金來支應，是屬於 _____ 決策。(Ans：融資)
4. _____ (中央集權或地方授權)的管理型態比較容易解決子公司與母公司之間的代理問題。(Ans：中央集權)
5. 依台灣公司法規定，資本額 _____ 億元以上、且股東人數達 _____ 萬人以上之上市（櫃）公司必須強制以電子方式投票。(Ans：50；1)
6. 依台灣公司法規定，持有已發行股份總數 _____ % 以上股份之股東擁有股東會之提案權，以及董事及監察人之提名權。(Ans：1%)
7. 歐盟有兩項環保標準規範--RoHS 與 REACH，其中 _____ 是規範各類電子產品與電子儀器在製造中不得使用的危害物質，任何在歐盟國生產或進口到歐盟國的產品都必須符合該規範。(Ans：RoHS)
8. 在跨國企業的匯率風險中， _____ 係指當匯率波動時，所引起跨國企業

未來現金流量的變化幅度。(Ans：經濟風險)

9. 在跨國企業的匯率風險中，_____係指因匯率波動使外國貨幣財務報表換算成本國貨幣價值所產生的匯率風險。(Ans：換算風險)

10. 當某一全球性的市場因素導致世界各國都受到影響時，海外市場分布數量多的跨國企業還是會受到系統性因素的衝擊，稱為_____。(Ans：國際系統風險)

11. 跨國企業進行國際投資時，必須先評估投資方案的可行性及其對企業所帶來的價值與風險，若其能符合股東權益價值極大化的目標，則應接受該投資方案，反之則否決之，此評估程序一般稱為_____。(Ans：國際資本預算)

12. 淨營運資金 = _____ - _____。(Ans：流動資產；流動負債)

三、簡答題

1. 請簡單說明跨國企業或多國籍企業的定義。

Ans：

跨國企業泛指一家企業在二個以上的國家從事生產或銷售等附加價值的活動，由該企業主體（位於本國）擔任母公司的角色，外國生產或銷售據點則多以分公司或子公司的型態營運。

2. 請簡單說明海外直接投資的定義，並舉出 2 種海外直接投資的行為。

Ans：

海外直接投資是指跨國企業赴海外直接投入資本的活動，例如自行出資或透過收購外國企業股權的方式在海外設立營運據點，即屬於海外直接投資的範疇。

3. 出口和授權是企業國際化最簡單的方式，請簡單說明這兩種國際化方式的定義及優缺點。

Ans：

(1) 出口是指企業將產品輸出至國外，供其他國家消費者購買的商業行為。若企業採取出口作為進入國際市場的方式，在其他國家並不需要太多的資本支出，且暴露的風險最低。當出口的表現不佳時，可以較低成本的方式退出國際市場。

(2) 授權是指企業與外國企業簽訂授權合約，提供對方生產技術或專利，並向其收取授權金及權利金的商業行為。若與出口比較，以授權的方式進入國際市場也不需要太多的資本支出，同時還能省下出口所需花費的運輸成本。但其缺點是無法控管外國企業運用其技術或專利所生產出來的產品品質，且在比較不重視智慧財產權的國家，授權的技術容易被外國企業盜取或複製。

4. 加盟連鎖有自願加盟和特許加盟之分，請簡單比較兩者的差異。

Ans：

(1) 自願加盟：加盟總部將會指導加盟主如何經營，讓加盟主使用其招牌，但加

盟主須自負盈虧，支付加盟金給加盟總部（若有提供商品，則須額外支付保證金），加盟總部對加盟主最不具有控制能力，資本支出較低。

(2)特許加盟：加盟總部將會提供所有的商品、技術支援、生財設備及招牌，加盟主則負擔店鋪的租金及裝潢，並支付加盟金及保證金給加盟總部，利潤由雙方共享，在此模式下，加盟總部對加盟主最具有控制能力，惟資本支出較高

5.請簡單說明與外國企業合資設立海外營運據點的優缺點。

Ans：

合資的好處是可協助企業快速熟悉新的市場，並比較容易爭取到外國政府的支持；但合資的缺點則是一旦雙方理念不合，在利益分配及經營決策上便容易產生衝突，而最終導致拆夥。

6. 請簡單說明獨資設立外國分支機構的優缺點。

Ans：

獨資設立外國分支機構可完全百分之百控制分支機構的經營權，沒有合資的缺點，但資本支出及所須負擔的風險最高，一旦經營不善，則必須以較高的成本退出外國市場。

7. 跨國企業的管理型態有中央集權及地方授權兩種，請簡單比較兩者的差異及優缺點。

Ans：

中央集權是指由跨國企業的母公司完全掌控各地子公司的運作，子公司的決策由母公司決定；地方授權則是指母公司將權力下放給各地的子公司，子公司的決策由子公司自己決定。中央集權的管理型態比較容易解決子公司與母公司之間的代理問題，但缺點是當母公司替子公司做決策時，若母公司對子公司或其所面對的外在環境不夠熟悉時，其所做出來的決策品質可能會有問題，進而影響跨國企業的整體利益。而地方授權的管理型態則比較沒有這個問題，因子公司經理人對子公司及其所處環境甚為瞭解，但是怕子公司經理人會為了自己本身的利益，做出不利整體跨國企業的決策，使代理問題依舊存在。

8. 如何結合績效與報酬來解決企業的代理問題？

Ans：

利用獎酬制度的設計，將管理當局及員工的薪酬與跨國企業的整體績效表現相連結。當跨國企業的績效表現良好時，管理當局及員工的薪酬也會跟著增加，如此管理當局及員工當然會自發性地以百分之百的心力投入公司的經營。如很多跨國企業即利用股票選擇權或員工分紅配股的方式來獎勵管理當局及員工，藉以解決部分的代理問題。

9.試著從理論和實務兩個面向，說明各國進入負利率競賽的效果。

Ans :

理論上，一個國家若採取負利率政策，對貨幣具有促貶的效果，可提振出口，另外也可提高企業投資的意願、刺激民間消費。然而實際上卻不一定會有如此正面的效果。試想若各國真的進入負利率競賽，且擴及到一般的銀行存款，民眾會受到哪些影響以及如何因應呢？以存款利息為主要收益來源的民眾(如退休人士)將受到不利的影響，消費能力立刻減弱，此外一般民眾也可能會把存款提領出來放在家裡，因為景氣不好也不敢亂消費，民間消費不一定會有起色，由於銀行的資金來源（民眾存款）減少，放款的規模也會跟著減少，進而影響企業投資的資金融通，銀行業的獲利也會受到影響。若各國都競相採取負利率政策時，對貨幣促貶的效果也會跟著打折扣，當然也就沒有提振出口的效果了

10. 歐盟有兩項環保標準規範--RoHS 與 REACH，試簡單分述之。

Ans :

(1) RoHS：規範各類電子產品與電子儀器在製造中不得使用的危害物質，任何在歐盟國生產或進口到歐盟國的產品都必須符合該規範

(2) REACH：規範化學成分的生產以及使用，凡是製造或進口化學物質年總量在一公噸以上的企業都必須向歐洲化學總署(ECHA)登記，而整個供應鏈之間也必須交流相關資訊。

11.試列舉出跨國企業的風險來源。

Ans :

來自於國內的市場風險、通貨膨脹風險、利率風險及本身的財務風險、營運風險等。另外還須額外面對匯率風險以及來自於海外的國家風險，包括海外市場風險及海外政治風險。

12. 跨國企業的匯率風險可分為交易風險、經濟風險及換算風險等三大類，試分別簡單定義之。

Ans :

(1)交易風險：交易風險係存在於以外國貨幣為計價單位的交易中，這些交易所產生的預期現金流量，若以本國貨幣衡量，其價值將會因匯率的波動而出現變化。

(2)經濟風險：經濟風險係指當匯率波動時，所引起跨國企業未來現金流量的變化幅度；幅度愈大，代表未來現金流量對匯率波動的敏感程度愈大，經濟風險愈高。

(3)換算風險：指因匯率波動使外國貨幣財務報表換算成本國貨幣價值所產生的匯率風險，也稱為「會計風險」。值得注意的是，換算風險與交易風險並不相同，前者只是反映在會計帳上，並不會影響到跨國企業的現金流量；而後者的損益會隨著收現、付現作業而實現，並直接影響當期損益。

13.試以圖形說明多角化市場策略的風險分散原理。

Ans :

