

四版序

無論是實體經濟或金融市場，在最近這幾年都產生了極大的變化，面對這些環境的改變，跨國企業必須要有新的思維，才能將衝擊降到最低，化危機為轉機。2018 年美國總統川普向中國發動貿易戰及科技戰，除對中國產品課徵懲罰性關稅外，更以國家安全為由，相繼封殺中興通訊、華為等中國企業，以維持高科技產業的主導權，此舉讓過去主流國家所提倡的全球化、自由貿易主義受到極大的挑戰，許多跨國企業開始撤離中國，全球供應鏈產生結構性的轉變。2020 年新冠肺炎疫情蔓延全球，中國工廠因復工禁令延遲開工，加上許多城市封城影響人流及物流，全球供應鏈產生斷鏈危機，更加快廠商撤離中國的腳步，以分散生產基地過於集中的風險。而無論是中美貿易戰或是新冠肺炎疫情，對全球金融市場均造成嚴重的衝擊，在貿易戰期間，全球股市多次出現重挫走勢，中國股、匯市首當其衝，人民幣匯率貶破 7 元(CNY/USD)關卡；新冠肺炎疫情對金融市場的影響也是前所未見，全球性股災再現，即便美國聯準會緊急降息至接近零利率的水準，投資人仍不領情，美股道瓊工業指數暴跌 1 萬多點，正式結束從 2009 年以來的多頭行情，台灣股市也跌破萬點，投資人哀鴻遍野。為因應疫情擴散對經濟的衝擊，美、歐、日相繼推出金額無上限的量化寬鬆(QE)措施，寬鬆規模超過 2008 年金融海嘯時期，預期各國貨幣政策將持續寬鬆。

在產業發展方面，隨著網路、雲端、大數據分析、行動裝置、物聯網、人工智慧等科技的進步，各產業都在進行產品、技術或營運模式的創新。當前各國積極發展 5G 產業，5G 對未來其他產業也會帶來許多新的風貌，如物聯網、自動駕駛車、AI 邊緣運算、智慧零售、XR、遠距醫療、影音串流等產業。此外，氣候變遷與環保問題也深深影響跨國企業的營運，《巴黎氣候協議》已於 2016 年 11 月 4 日生效，歐盟也有許多環保標準規範，跨國企業應建立一套因應氣候變遷與環保的策略，善盡企業社會責任。

筆者長期在一家有跨國經營的企業擔任獨立董事，看到公司業務愈多元化、全球化但財務人員編制卻還是和以前一樣，對於避險、境外融資、國際租稅規劃等國際財務運作更是只能外包尋求外援，缺乏自主性及設計能力，因此促使本書這次的改版，目前跨國企業所面對的大環境變化極快，稍不注意可能會讓企業競爭力快速流失，故於本書第 1 章更新當前跨國企業所面對的環境及趨勢變化，並安排有財務策略與企業價值的關係、企業商業力等內容，讓讀者在閱讀本書有關國際財務管理各種課題之前，能更貼近現時的环境背景，提升學習的效率。

全書單元豐富、完整的教學配件

為了讓讀者更貼近市場，本次改版特別針對上述政經情勢的變化進行探討，並融入「實務&案例」單元，分析這些議題對跨國企業的影響。在各章節內容中，也會利用大量的「實務&案例」來輔以說明，達到理論與實務結合的效果。除此之外，「台商國際化財務操作策略專欄」單元將會探討台商應如何在現今多變的環境下從事國際化的經營。為提升讀者的學習效率，各章皆有「即席思考」、「本章摘要」及「本章習題」等單元。為方便教師出題，在習題部分安排有選擇題、計算與問答題，也會提供完整的題庫（含是非、填充、簡答等題型）及教師手冊（含習題解答），另有教學投影片供教師於課堂上使用。

本次改版內容重點

- 第 1 章跨國企業與財務管理：更新表 1-1 按海外資產規模排名前 50 名的非金融業跨國企業（2018 年）、圖 1-1 海外直接投資資本流入各經濟體的金額變化、1.4.1 跨國企業面臨的環境；增修實務&案例：「股東行動主義及維權投資人的興起」、「負利率始祖國丹麥 金融顛覆後的實境秀」、「台積電首創人工智慧冰水控制系統」；新增台商國際化財務操作策略專欄：「企業可透過併購建構跨界能力 因應全球變局」。

- 第 2 章外匯市場與匯率：增修表 2-1 台灣外匯交易工具之日平均外匯交易量、表 2-2 臺灣銀行牌告匯率、表 2-3 全球主要貨幣的報價資訊、表 2-4 全球主要交叉匯率報價資訊、表 2-5 臺灣銀行的美元牌告遠期匯率、圖 2-2 新台幣有效匯率指數走勢；增修實務&案例：「台韓出口報價競爭力的比較」、「美元指數」、「外匯管制措施」、「新台幣匯率機制的演變」；更新台商國際化財務操作策略專欄：「兩岸貨幣清算機制及離岸人民幣市場」；刪除 2.5 台灣外匯市場的發展。
- 第 3 章匯率的決定與預測：增修表 3-2 台灣的國際收支簡表、圖 3-5 美元兌新台幣之 90 天期遠期匯率與即期實際匯率對照圖、圖 3-6 預測誤差圖（以遠期匯率為預測工具）；增修實務&案例：「英國脫歐對英鎊的影響」、「中美貿易大戰對人民幣匯率的影響」、「單一價格法則的應用——iPhone 指數」、「澳幣投資陷阱」。
- 第 4 章匯率衍生性金融商品：增修表 4-2 CME 主要外匯期貨的契約內容及其相關內容、表 4-3 CME 之主要交叉匯率期貨的種類、表 4-4 歐元期貨的行情表、表 4-5 台灣期貨交易所外匯期貨的契約內容及其相關內容、表 4-6 保證金餘額的變化、表 4-8 美元兌人民幣匯率選擇權及小型美元兌人民幣匯率選擇權的契約內容；新增實務&案例：「外資換匯、買債輕鬆獲利」；更新台商國際化財務操作策略專欄：「台商如何規避人民幣匯率風險」。
- 第 5 章交易風險管理：增修實務&案例：「新台幣強升 代工五強上季匯損 32 億元」、「新台幣貶值 為何壽險業還會產生匯損？」、「調整報價策略案例」；更新台商國際化財務操作策略專欄：「台商如何利用調整資產與負債的幣別來降低交易風險」。
- 第 6 章經濟風險管理：因應台灣營利事業所得稅調整為 20%，更新 6.2 「經濟風險的衡量」所有表格內容；增修實務&案例：「人民幣貶值對中國企業的負面影響」、「台灣無印良品的訂價策略」、「『中國製造』優勢不再」、「群創發行 ECB 用於支應外幣購料需求」。
- 第 7 章換算風險管理：因應台灣營利事業所得稅調整為 20%，更新 7.2 「換算風險的衡量」所有表格內容；增修實務&案例：「營利事業以外國貨幣為功能性貨幣並作為記帳貨幣之課稅規定」、「人民幣重貶對台商的影响」。

- 第 8 章海外直接投資與併購策略：增修各節內容相關實例；新增表 8-1 全球主要國家的最低薪資比較；增修實務&案例：「全球倉儲批發量販賣場的創始者——好市多」、「日不落的生產王國——鴻海集團」、「外國汽車品牌紛紛收回台灣代理權改為自營」、「新冠肺炎疫情對跨國企業的啟示」、「台商赴非洲設廠的關鍵原因」、「英國脫歐牽動台企布局，學者：荷比盧優先選擇」、「台積電考量三大因素赴美 選定亞利桑那州大有學問」、「外資金融業務限制 陸全面取消」、「AT&T 併時代華納，成全球影音娛樂巨擘」，新增台商國際化財務操作策略專欄：「勤業眾信：台商攻東協印度 須打團體戰」。
- 第 9 章國際資本預算：增修實務&案例：「小米手機的主副品牌策略」、「中美貿易戰引爆的資金回流潮」、「台積電赴南京設廠」、「赴中國大陸投資的政治風險」。
- 第 10 章國家風險分析與跨國租稅規劃：增修各節內容相關實例並更新 10.3.2「各國政府的反避稅措施」中有關管制移轉訂價之內容；更新表 10-1 全球主要國家之企業所得稅與附加價值稅率（2019 年）、表 10-2 台灣課徵跨國企業預扣所得稅之稅率、表 10-3 主要國家反資本稀釋之比例限制；增修實務&案例：「美國重啟對伊朗制裁 迫使跨國企業暫停或退出伊朗投資」、「2019 年全球清廉印象指數」、「各國肅貪，跨國企業警戒」、「從美國封殺中國科技廠商看美中科技冷戰」、「跨國企業的法規遵循」、「美國減稅方案」、「Google 之『雙重愛爾蘭、荷蘭三明治』避稅策略」、「歐盟最新之租稅不合作黑名單」、「全球反避稅的兩大關鍵」；增修台商國際化財務操作策略專欄：「善用台灣與各國所簽訂的投資保障協定」。
- 第 11 章國際金融市場：增修各節內容相關實例；增修圖 11-2 台灣國際債券市場發行概況、表 11-2 部分非人民幣計價國際債券及寶島債券的發行條件、表 11-3 國際債券的交易制度、表 11-5 NYSE 替代上市標準、表 11-9 香港交易所主板與創業板之上市標準、表 11-11 外國企業來台第一上市的標準；增修實務&案例：「歐元利率新指標上路 取代 LIBOR」、「中國福建索力鞋業國際聯貸案」、「伊斯蘭固定收益證券」、「國巨 GDR 發行案」、「友達 ADR 於紐約證券交易所下市」、「滬港通及深港通」、「阿里巴巴回香港第二上市」。

- 第12章國際資金成本與資本結構：新增實務&案例：「蘋果現金淹腳目為什麼還又發債70億美元？」、「系統性重要銀行 五家出列」、「美科技業瘋發債來回饋股東」。
- 第13章跨國企業籌資管道：增修各節內容相關實例；增修實務&案例：「壽險業鯨吞1,600億國際板債」、「響應台商回台投資，國內銀行積極參與聯貸」、「台積電儲糧 將發600億公司債」、「零票面利率的國際債券」、「浮動利率國際債券」、「群創ECB發行 創下五紀錄」、「瑞幸造假爆雷 赴美IPO開始大舉撤退」、「中國大陸的多層次資本市場」；新增台商國際化財務操作策略專欄：「兩岸雙掛牌模式」。
- 第14章流動資產管理：增修各節內容相關實例；增修實務&案例：「疫情當下，現金為王？」、「SWIFT 試行 R3 區塊鏈後 將開放 GPI 即時交易功能予有關企業」、「縮短收款期 金可增加現金流量」、「台積電之應收帳款管理及帳齡分析」、「台灣自由貿易港區的優點與業務模式」；增修台商國際化財務操作策略專欄：「跨境雙向人民幣資金池業務」、「KPMG：關係企業間借貸，防資金斷鏈」。
- 第15章短期融資與進出口融資：更新表15-1 國內進出口外匯付款方式統計；新增實務&案例：「受新冠肺炎疫情影響，多家企業新增或動用信貸額度」、「全台首例！中信區塊鏈信用狀交易開通」、「鋼鐵業驚傳法商緊縮銀根」。

身為本書的作者，筆者期待這本書提供給各位讀者的不僅僅只是國際財務管理的知識和實務經驗，而是讓各位對於跨國企業的財務議題產生更多的興趣，並在閱讀本書的過程中獲得充實豐富的感受。希望本書能讓企業在跨國財務經營上得到一定程度的幫助，特別是跨國資產和財務運作的整合議題；而對於一般大眾，也期待本書能給予更多、更好的國際財務新知，豐富財務學識與內涵。

身為學術工作者，每一本著作的句點只是意味著「下一個段落的開始」；待時機成熟，另一個再版工作又將再生，仿若不息的川流，藉以將更有用的知識、用更好的方式介紹給各位讀者。值得一提的是，本書的出版工作並不好走，我勢得向各位陪我辛苦過的朋友們致上最深的敬意與感

謝，包括了我最深愛的家人、我的好同事、好朋友、學生以及智勝文化的同仁們。我期待全新四版的國際財務管理，能帶給教師及讀者完全不同的感受與更好的學習效果。

謝劍平

2020.07